www.oomoney.com

ststock.ys168.com & www.netsoo.cn

新冷眼分享集

（全）

冷眼
Apr 17th, 2010

新冷眼分享集整理人：成都-浪子韩
整理人博客网址：ststock.ys168.com & www.netsoo.cn

特别说明：以下炒股心得均来自马来西亚一哦哦理财网站（网址：www.oomoney.com），特向该网站创办者致以最深深的感谢！冷眼前辈的新增文章仍有更新，请大家到上述网站阅读！

Contents

分享集：地球不会停止转动

Aug 8th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

冷眼又有新的《分享集》了，哦哦最近才发现，这里和大家分享。

出自《冷眼分享集》

美国道琼斯工业指数由今年 3 月初的近 8000 点，回升至目前 9000 点。大马股市综合指数，由今年 3 三月初的近 800 点，回弹至目前的 1100 多点。

股票投资者关注的，是美国和大马股市，还会继续上升吗？

曾经有人就美国股市对大马股市的影响进行研究，发现大马股市跟随着美国股市起落，高达 70%，这种情况，短期内不会改变。

马股走势还看美国

所以，大马股市将来的趋势如何，基本上还是取决于美国的股市趋势。

美国股市的将来，决定于美国的经济趋向。

在全球一村的经济大气候下，美国经济趋向，受到全球经济健康的牵制。在金砖四国（BRIC，就是巴西、苏联、印度、中国）崛起，西方经济成长式微的大趋势下，美国主导全球经济的角色，已日走下坡，在国债的重压下，美国经济的康复进程，最终还是决定于全球经济的总趋势。

全球经济的总趋势，好比是海洋的潮汐，各国经济的起落，或是各国经济在某个时期的兴衰，比如美国次贷引起的金融风暴，或是 10 年前在东南亚引爆的货币危机，从全球总体经济的大趋势来看。只算是一个小波折，不会改变全球总体经济的大方向，只不过暂时缓延进程的速度而已。

这种情形，就好像海洋中尽管波浪滔天，实际上，对潮汐的起落，没有多大影响。假如你在近距离看海洋，比如坐在小舟中的话，你会被滔天的波浪吓得魂飞魄散；但是，假如你乘飞机，在数万尺的高空俯视海洋的话，你会发现海洋波平如镜。

在这次的金融海啸中，大部分人惊惶失措，对经济和投资作出错误的判断，因为他们都是坐在经济海洋的小舟中，受到波涛颠簸的冲击而惊惶失措，失去作出正确判断的理智。

假如他们跳出短期经济的旋涡，从经济历史发展的规律，从全球总体经济的角度去观察的话，就好像乘飞机从高空中看海洋那样，就不难看出，次贷金融风暴，只不过是一个小波浪，不会导至世界经济列车的倾覆，充其量只使经济在前进中，略受挫折而已，根本无损于世界总体经济继续前进的大趋势。

世界经济末日不会出现

当全球经济大国，全体投入经济救亡运动时，世界经济末日根本不会出现，也不可能出现。

经济的大列车是不会停止前进的，因为人类的基本需求永远存在，人类追求更美好生活的欲望，永不消失，故民办经济只有一个方向——前进，明天的世界只有一个景观——更美好。这种情形，就好像地球不会停止转动那么肯定。

惟有建立了这个信心之后，你才有胆色在经济最糟糕的时刻，在股市疮痍满目时，当所有的经济学家，当所有的大众传播媒介－－电视、电台、报章、研究机构……一致认为全球经济将陷入大萧条时，成为股市的独行侠，大胆大量买进股票，取得丰厚的回酬。

这就是“反向”的真谛。

全球经济和股市，明天会更好！

分享集:不动如山两年

Aug 15th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

假如你在今年初股市低潮时，买进一批股票，收藏至今，已有丰厚的盈利。

现在你面对一个抉择：

1. 现在就套利离场。

2. 继续投资下去。

假如你选择现在就套利，你的“纸上富贵”立刻化为现金，你算是真正赚到了，毕竟手中的一只鸟，胜过林中的十只。

问题是：在卖掉以后，你是否从此就离开股市？

这次的金融海啸，长达将近两年，其严重程度，牵连之广，甚于 1998 年的东南亚货币危机，作为股票投资者，你所蒙受的亏损，可能比 1998 年的货币危机更大，如今股市回弹数个月，可能还没有赚回亏损额，如果你套利后就金盘洗手，你如何能弥补你的损失，又如何能增加你的财富？

沉重创伤非一年可复原

假如你在套利后又以所得资金，买进另一批股票，此买进的，肯定也是已经上升了一大截的股票，若如此，你所面对的风险，不会比你紧握原有的股票更低。

既然如此，倒不如继续持有原来的投资组合更合算。

关键在于股市的涨势能否持续？

这个问题的答案，决定于经济的复苏，能持续多久？

过去每一轮经济或股市风暴显示：下跌的速度必然比上升的速度快－－最少快一倍。

上升如走楼梯，下跌如乘升降机。

此次金融海啸，全球经济受创之重，只有 1930 年的经济大萧条可与比拟。

为此沉重的创伤，绝非一年半载可以复原。

经济需三年才能复苏

我的猜度是最少要三年，才能康复。

为什么是三年？

理由是企业界在受到沉重打击之后，至今惊魂未定，虽然经济看起来已触底，但他们仍小心冀冀，不敢轻举妄动。

在第一年的复苏中，他们还是把时间花在观察经济动向，策划重振旗鼓，就好像意外跌进山谷的爬山者，在爬起身来之后，头脑还是昏昏沉沉，不辨方向，在一片茫然之下，自然不敢跨出一步，更遑论爬出谷底了。

所以，第一年的复苏，还是有许多不肯定性。就好像目前美国虽说“青芽”已露头角，但失业率仍高居不下，屋价仍未上升，经济的数字还是喜忧参半。

第二年，经济回升的脚步才正式跨出，企业界由犹豫不决，转为乐观积极，许多重振旗鼓的计划，才付诸于行动，效果也逐步显露出来。

第三年，经济的康复，已由“青芽”长成亭亭小树，人们也逐渐淡忘了金融海啸时悚目惊心的情况，一切该恢复常态了。

信心是股市支柱

目前仅回升了几个月的股市，到底只是个“熊市陷阱”，还是牛市初阶，谁也无法肯定，但有一点是相当肯定的：股市不可能回跌到今年二月至三月时的低水平。因为现在大家都知道，股价无论跌得多么低，最终仍会回弹，大家的信心已重新建立起来。

信心是股市的支柱，有了信心，股市不可能倒塌。

所以，与其套利离场，或是抢进杀出，倒不如紧握手中的既有股票，不动如山两年，以争取经济和股市复苏所带来的最大利益。

既然我认为经济要三年才能全面复苏，为什么我不主张股票投资期是三年，而是两年？理由是股市问题跑在经济前头六个月到一年。两年后的股价，实际上已反映了三年后经济全面复苏时的实现。

作为反向策略的信徒，我们应在经济状况最坏时进场，最佳时离场。

分享集:吊“股”战场文

Aug 21st, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

“吊股战场文”是唐朝文学家李华之力作，全文约 700 字，写一个古代战场的景况，遥想由古至今在战场中激战的壮烈情景，1 千 300 年后的今天，读之仍令人怵目惊心。

我在 50 年前读高中时读此文，爱其文字简练，声韵铿锵。如今从“古文观止”中重读，惊觉文中所写古战场之惨状，俨然就是“股”场之真实写照。

俨如“股”场真实写照

股场战场，虽无真枪实弹，近身肉搏，然而股场中挖空心思，斗智斗力，尔虞我诈，斩将搴旗，其激烈程度，绝不逊于一场真枪实弹的大战，发轫于美国的次贷风景，殃及全球，若非全球经济大国，群起自救及互助，全球经济，恐难幸存。

浩劫过后，全球经济损失数以万亿美元计，比美国进军伊拉克高出数十倍。

各国经济疮痍满目，不少国家，濒临破产边缘，不少百年企业，从此一蹶不起，这跟“吊股战场文”中所描述的惨状，有过之而无不有及，如今，凭吊血淋淋战场中的牺牲者，不亦宜乎？

在股市中搏杀的人，中国称为“股民”，这实在是一个极为传神的名词，中国人口 13 亿，就有 1 亿 3000 万个股票户口，等于一支 1 亿 3000 万人的军队，在股市这个战场中，抢时杀出，声势之浩大，令人难以想像。

在大马，根据统计局的数字，就业人口约为 880 万，约等于 2500 万人口的三分之一（即三口之家，有一人是上班族）。

又根据大马股票交易所在年报中所披露的数字，在 2008 年 12 月 31 日时，中央存票制（CDS）的户口多达 390 万个，在过去两年中，每年增加 15 万个新户口，则目前的户口总数应已超过 400 万个。

换句话说，在大马的上班族中，有投资股票的高达四十五巴仙。

请大家想像一下：大马股市是一个战场，有 400 万大军，长年累月在这战场上，冲锋陷阵，是何等雄壮的景观？

再想像一下，这 400 万人，99%或是闭着眼睛，在股市的战场中横冲直撞；或是毫无方向感，只跟着别人盲目乱撞，这是一支怎样的军队呢？这样的乌合之众，有可能在股市中打胜仗吗？

十个散户九个输

有人说：十个散户九个输。一个打胜仗的，肯定是有组织，训练有素，武器精良而又粮草充足的大户——他们就是长期投资的大户，运筹帷幄的基金，以及空降而来的国际投资家。

股市有如一个筛盘，每一轮的牛市，能留在筛盘上的，都是财雄势大，精兵粮足的大户，散户宛如游兵散勇，都从筛孔中落下去，从此消声匿迹，只有留在筛盘上的，依旧笑春风。

若如此，身为散户的我们，岂不是应该远离股市，以免惹火烧身？

散户有无可能火中取栗，分享股市这块经济蛋糕？又如何在这场势力，悬殊的财力争夺战中，不但可以全身以退，而且带走一些战利品？

智取照样可斩将搴旗

实际上，在股市的角力战中，散户若能避重就轻，以智取而不以力敌的话，照样可以斩将搴旗，最低限度，也可以使大户奈何他不得。

以下是我在 40 年股市实战中所总结出来的心得，供散户参考：

1 粮草充足：你用来买股票，必须在数年之内不必动用的储蓄，这样你才有可能作持久战，能持久，方能胜多败少。

2 武器粮良：你的武器就是对股市和你所投资的企业有深入的认识。坚持不了解，或有疑虑，就宁愿错过，不愿买错。

3 策略正确：反向、反向、反向，机会是熊市中，不是在牛市中。

4 在买进之前，问自己：如果此股大跌，我敢买进更多吗？

5 只买五星级股票：五星级饭店是最好的饭店，五星级股票是最优秀的股票。

6 以简御系：最简单的招数，最有效，若自用聪明，所要不过花拳绣腿，好看不管用。动作越少越好。

7 建立自己的风格，走自己的道路，不要学别人。记住，尽管千千万万人要学巴菲特，但世界毕竟没有出现第二个巴菲特。

8 要把你的信念化为行动，切忌纸上谈兵。

分享集:买资产，等盈利

Aug 29th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

丹斯里陈华春将吴万发（GBH，3611，主板工业产品股）的收购价，由 1.25 令吉，提高至 1.50 令吉，武装部队基金局接受他的献购，将所持有之 18.14%脱售给他。如此一来，丹斯里在吴万发的股权，升至 53.53%，成功地控制该公司。

其实，即使是 1.50 令吉的收购价，仍比吴万发的每股净有形资产价值 2.92 令吉低一半。

小股东为什么愿意接受？

一家上市公司，资产无论多么雄厚，除非加以清盘，否则，股东是得不到什么的。这就是投资者对有雄厚资产，但业绩表现差劲的公司，不感兴趣的原因。

吴万发连年亏蚀，没能力派发股息，股价又长期萎靡不振，持有该公司的股票，一无所得，受困已久。

若不接受陈华春 1.50 令吉的献购，一旦献购结束，股价回跌至过去的低水平，则资金不知又要受困多久，这是小股东所担忧的。所以，他们愿意接受只等于净有形资产一半的献购价，是可以理解的。

其实，像吴万发那样的上市公司，比比皆是。

这些公司拥有雄厚资产，而且资产中还包括大量现金，只因业绩表现不佳。投资者对此类公司不感兴趣，导致股价长期不振，有些只等于每股净有形资产的一半，甚至三分之一，仍无人问津。

金兴（KIMHIN，5371，主板工业产品股）就是一个典型例子。

该公司在过去 10 个月中，股价一直在 1 令吉以下徘徊，股市猛烈回弹，该股仍文风不动。该公司在过去 4 年中，盈利一年不如一年，相信是投资者冷落该股的主因。

直到最近一季，该公司每股净利回升至 6.59 仙，股价才略有起色。

实际上，金兴每股净有形资产价值高达 3.08 令吉，其中包括了高达 96 仙的现金和准现金（单位信托），完全没有负债，财务稳健。

作为散户，我们应该怎样看待此类有资产，但业绩表现差，股价长期不振的股票？

正如以上所说，除非公司清盘，否则，股东是无法将公司的雄厚资产化为现金，又移到股东袋里的。

业绩推动股价

能够推动股价向上的，肯定是业绩表现标青，而不是有资产却无盈利的公司。

当然，资产雄厚而业绩又标青的股票，肯定是上上之选。

然而，此类备受投资机构看好的公司，股价必然高企不下，其价值早已反映在股价上，是追求稳定收入者的理想对象，但资本增值常不如成长股。

退而求其次，若能以沙里淘金法 ，从资产雄厚的公司中，筛选出盈利可能回升的公司，乘别人忽略了这些股票，股价长期低沉时买进，长期持有，等待公司业绩改善，股价随之攀升，仍不难获取厚利。

在最近的金融海啸中，许多资产与业绩具佳的股票，股价跌至令人难以置信的低水平。投资者预测此类公司的盈利将暴跌，甚至将陷入困境，因此不惜成本，贱价抛售。

受金融海啸冲击，企业可能蒙受亏蚀，是事实。

细读常年报告

但是，假如你细读这些公司的常年报告书的话，你会发现这些公司不但资产雄厚，而且财务健全，跟 1998 年货币危机时完全不同。当金融海啸一年半前在美国引爆时，大部分上市公司已作好准备，这就是在此次经济风暴中，极少上市公司陷困的原因。

在金融海啸最严重的时刻，如果投资者根据业绩，作为投资的准则的话，肯定不敢买进。这是许多投资者此次坐失良机的主因。

但是，假如你采取“先买资产，后等盈利出现”的策略的话，选购虽然没有盈利，但资产雄厚的股票，收藏 1、2 年，等待海啸平息，公司盈利回升，股价跟着回弹。

这样做的人，现在已取得超过 100%的利润。选购资产雄厚、业绩差劲，但盈利有回升潜能的股票，长期持有，不难获利。

分享集：每股净利妙用多

Sep 5th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

40 年来，阅读上市公司的常年报告书，已成为我的生活的一部分。

即使我身在职场，工作压力最大和最繁忙时，也从未中断过。

现在退休了，当然有更多的时间来阅读，不但读年报和季报，而且也读闲书。

有人问我：你读年报时，最先读什么？

我可以毫不迟疑地说：“每股净利”。

最重要的数字

对我这个基本面信徒来说，每股净利是整本年报中最重要及最有用的数字。

删除了这个数字，整本年报就黯然失色了。

理由很简单。上市公司都是商业机构，商业机构的最终目的，就是赚钱。

所以，将整个公司的人力、财力、物力，全力以赴地投向业务，无非是为了“底线”（Bottomline）。

公司的全年营收（Revenue），叫“顶线（Top Line），因为所有的营收表（Income Statements），都把全年营收放在最顶上。

从营收中扣除所有开支，包括原料、利息、行政开销和税款之后，剩下的才是属于股东（投资者）的钱，这个数目，一定是放在营收表的最下方，故叫底线（bottomline）。

底线才是属于公司股东的钱。

我们常常听到这样的话：“某某公司今年赚 2000 万令吉，真了不起”。

这样的话是有误导性的。

我们应问：“该公司到底用多少资本去赚 2000 万令吉？”

如果是以 10 亿令吉去赚 2000 万令吉的话，回酬不过 2%，甚至比不上目前 2.5%的定期存款利息。

需知定期存款毫无风险，做生意风险很高，若回酬尚不如定存利息，则“了不起”从何说起？

故净利（bottomline）必须与所动用的资金挂钩，才有意义，单提绝对值（2000 万令吉），并不能反映公司业绩的优劣。

所以，我们在读年报时，最先要盯住的，是每股净利（EPS），至于公司全年净利总额（或亏损）是多少，不看也罢。

有助评估股票素质

每股净利之所以如此重要，是因为它能告诉我们许多有助我们评估股票素质的资料：

（一）每股净利反映了公司掌舵人及高层行政人员的管理素质，每股净利高，凸显管理层经营有方。

（二）反映股东资本回酬高，表示掌舵人为股东创造财富，这也是股东把资金无条件交给掌舵人，代他们经营该盘生意的目的，这样的掌舵人，才可喻为称职，如果公司蒙受亏损，掌舵人可谓失职。

（三）比较 5 年以上的每股净利，可以反映公司的进展。如果一年不如一年，表示掌舵人无能，理应让贤。

（四）有了每股净利，我们可以求出有关股票的本益比，从本益比的高低，我们可以评定有关股票的市价，是被高估（over-valued）或是被低估（under-valued）。从而决定应买进、保留或脱售。

（五）每股净利是破解炒家的妙方。当一只股票被炒家操纵，股价被炒到离谱的高价时，投资者往往不知何去何从，买进嘛又怕被套牢，不买进嘛又怕失去赚钱的机会。

在这种无所适从的时刻，投资者只要以股票的市价（例如 1 令吉），除以每股净利（EPS），马上可以算出有关公司的本益比（PER），如果本益比奇高，最好不要买进，以免被套牢，蒙受严重亏损。

（例如：股价为 1 令吉，每股净利 1 分，则 100 分÷1 分＝100 本益比，等于 1 百年才能赚回投资额）。

如果投资者在牛市达到疯狂地步，或是某只股票被炒到奇高时，以此法计算出本益比，马上可以破解迷惑，使你清醒，不去穷追，这样可以避免亏蚀。

（六）从每股净利，你也可以预测公司派息率，从而算出周息率（Dividend Yield），以周息率与银行定存利息比较，有助于你作出投资决定。

每股净利妙用如此之多，则阅读年报时，首先着重这个重要的数字，不亦宜乎？

每份年报的营收表（有时称为损益账，Profit & Loss Account），都会列出当年及上一年的每股净利，允称方便。

分享集:别问“股市会起吗？”

Sep 12th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

股市中人，多数没有主见，他们总是以别人的意见为依归。股市狂升时，“卖”还是“不卖”，他们拿不定主意。

他担心卖后股价继续攀升，使他少赚了。不卖，又担心股价回跌，眼巴巴看着煮熟了的鸭子飞掉。

所以他感到困扰。

股价暴跌时，他更彷徨，惟恐卖后股价回弹，使他平白蒙受亏损，不卖嘛，又恐股价续跌，使他亏得更多。

所以，无论股市起落，他都感到烦恼。

由于没有主意，所以股市大涨时，他逢人就问“股市还会起吗？”股市暴跌时，也逢人就问：“股市还会再跌吗？”

希望别人给他出主意。

实际上，被问的人也并不比他高明，可能同样没有主意，只是随口给一个答案，过后可能也就忘记了，可听者心里却感到踏实得多了。

实际上，谁也不知道股市明天会怎样，问别人，等于问道于盲。

我年轻时，总是自作聪明，爱猜测股市动向，在股市中浸淫越久，越不敢预测股市，因为预测失准，次数多了，感到心虚。

犹记二十多年前，当我在《南洋商报》担任经济组主任初期，为了迎合读者的需求，我总是在年中或年终时，邀请基金经理或股市分析家，到报馆来参加一项讨论会，对下半年或来年的股市动向，作出预测。

受邀的都是经理或主任级人马，名字后面有一连串的学位，而且都有丰富的股市实战经验，可说是此行业之姣姣者。

记者把他们的意见写成报道，刊登在《南洋商报》经济版，供投资者参考。

预测错多对少

我的用意是好的，但在后期，我停止了这项活动，因为我在一年后检讨他们的预测，发现错多对少，所以我就停止这样做，因为我不想误导读者。

他们其实都言之成理，问题是股市根本不按牌理出牌，根本不可预测。

即使是经济学家，在预测股市时也常跌破眼镜。耶鲁大学著名经济学教授 Irving Fisher 在 1929 年时大胆预测美国股市将“永远性站稳在高水平”，结果是不到一个月，美国股市就出现了有史以来最大的崩溃，全球陷入至今仍令人心悸的经济大萧条。

在今年二、三月时，几乎所有的权威经济学家都说“最坏的时刻尚未出现”。

言犹在耳，经济和股市已大力回弹。

无人可预测股市

经济学家预测股市，尚且掉眼镜，何况是经济门外汉？所以，最好不要问别人“股市会不会起”？因为问了等于白问。实际上没有人有预测股市动向，尤其是短期动向的本领。

许多人都殚精竭虑，企图找出预测股市起落的秘诀，但至今仍没人做到。既然股市根本无法预测，那应怎样投股票？

答案是：根据股票的价值进行投资。

反璞归真，还股票以其庐山真面目。“价值导向”，根据股票的价值作出投资决定。

要念念不忘：股票代表企业的业务和资产。买股票就是买股份，买股份就是参股做生意。

入股成本一定要低，价低等于投资成本低，同样的盈利额，成本低，等于赚率高，是为本小利大。

入股成本高，等于赚率低，是为本大利小。

“本小利大，回本快，风险低，这是好投资。

本大利小，回本慢，风险高，这是坏投资。

坚持反向策略，低价买好股，长期持有，必胜！

又何必到处问人“股价会不会起？”

分享集：一间老咖啡店的故事

Sep 19th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

在某一个大城市某一条街上，有一间老咖啡店。

这是一条热闹的大街，这间咖啡店位于大街人流最旺的地方，到这里来逛街购物的人，走得累了，都会自然而然的迈进这间具有特色的咖啡店，歇一歇脚，有时坐在临街的座位，隔着玻璃窗，欣赏往来人潮的百态。

咖啡店泡咖啡的老师傅，是一名海南人，泡了几十年的咖啡，不用说是这行的老手。顾客一踏进店门还来不及坐下来，已闻到了那股浓郁的咖啡香味。所以，该店有一批“打死不走”的老顾客，生意是稳定的。

坐在柜台后面收钱的老板，几十年来，总是缩着一只脚，坐姿数十年不变，几乎已变成这间老店的标志了。

他就靠这间店，养活一家，又一个又一个的送儿女出国留学，成为专业人士。

他从来没想过要把这间老店卖掉。直到最近，他才萌起卖店的念头。

也许是因为他觉得自己老了，常感疲倦，有时坐在高凳上打瞌睡，几乎掉下来，也许是他已经赚够我，老本用也用不完，再多赚也用不到了，也许是因为儿女个个是专业人士，收入高，也用不着他操心，他该卸下仔肩享清福了，也许是他突然感到南来数十年，该回“乡下”住一段时间，了却落叶归根的心愿。

也许是他知道儿女都不会继承这间老店了，最终还是会易手……

总之，我们不知道什么原因，使他突然兴趣了卖掉老店的念头。

最近发生的 A 流感，似乎越来越严重，人们尽量不到人多的地方，老店的顾客减少了，他的生意跌了五成，有时店内出现了过去少有的冷清，冷清增加他的寂寞感，岁月不留人，他那种来日无多的感觉，是越来越强烈了。

于是他放出风声，有意要出让老店。

老符是一名海南人，跟他父亲开咖啡店二十年，对做咖啡店，他熟悉得很，是这行业的内行人。他等待这样的机会已很久了，他听到消息，马上找老店店主，表明有意承购该店。

老店主想起了，三十多年前他只花了不到一万令吉，开这间店，现在恐怕要十万令吉也开不成，因为桌椅、设备都比三十年前涨数十倍。

所以，他开价三十万令吉。老符二话不说，马上接受。

就这样，这间老店易手了。

制造廉价买进好股良机

老符有他的算盘，他有把握装修此店后，每年可赚十万令吉。他也可以增加咖啡店的产品，例如制造龟苓膏，或冰淇淋。

所以，尽管老店的设备只值区区数万令吉，他仍敢买进。

因为他知道，要在这个热闹的地点，找一间这样的店位，难如登天。

他知道，该店口碑很好，有一批固定的老顾客，生意是短期内可能受 A 流感的影响而下降，但是流感是暂时性的，总会过去，那时生意会恢复正常。他感到幸运，俨如不是流感，老店主可能不会那么快作出脱手的决定，也许要价会高一倍。届时他不买感到可惜，买吗又觉要价太高，使他很难作出决定。

作为新店主，他打算长期经营此店。即使别人不愿意多出十万令吉，他也不考虑转让。

因为他知道，廉价买进地点良好，生意稳定的老店机会不常有。为了短期利润而轻易卖掉，以后就买不回来了。

他是长期投资者。

老店主就是上市公司原来的股东，新店主就是购买股票的人。

金融海啸，就是股市的 A 流感。若无金融海啸，原来的股东，绝不会贱价脱售股票。贱价脱售，为新股东制造了廉价买进好股的良机。

一家资本 5000 万令吉，每年净利 1000 万令吉的上市公司，金融海啸前的市价为 2 令吉（本益比 10 倍）。

在金融海啸打击下，每年盈利可能跌至 500 万令吉，股价应声而跌到 1 令吉。（本益比还是 10 倍）。

金融海啸平息后，业务恢复常态，盈利回升到海啸前的水平。

好股暴跌正是反向操作者梦寐以求的机会。若无金融海啸，投资者不大可能以 3、4 倍的本益比，买到优质股。就好像若无 A 型流感，老符不可能低价买到那间地点第一流的老咖啡店那样。

惟有平时做足功课，对股票的真实价值了如指掌的反向老手，才有可能抓到这样的机会。

所以，金融海啸是“瘟神”，但对股票价值了然于心，手头有资金，又抱着长期投资态度的投资者来说，金融海啸反而是“财神”。

即使在金融海啸接近尾声的今天，股市中仍有不少“老咖啡店”等待识货者买进。

只要你懂得有沙里淘金的本领，又勤于筛洗，仍不难找到金矿。

分享集：知更鸟出现了

Sep 20th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

“南洋经济”9 月 19 日刊登的一则新闻，使我感触良深。这则刊在封面版的新闻，标题为“大马经济迈向稳定复苏”。

次贷引爆的全球性金融海啸，使投资这惊惶失措，六神无主。到了今年初，当海啸达到峰顶时，不利消息如排山倒海般汹涌而至，即使是一向泰山崩于前而色不变的股市老将，到此地步，心理也崩溃了，不惜成本，贱价抛售陈年老股，至于那些原本有意投资股票的，至此也临阵退缩，不高买进，股市跌入万丈深渊。

六个月后的今天，所有大众传播媒介都出现了“大马经济迈向稳定复苏”的报道。

在 6 个月前，被海啸吓得魂飞魄散的同一批股票投资者，在阅读了“大马经济迈向稳定复苏”这则新闻之后，信心恢复了，重新投入股市，买回 6 个月前脱售的股票。

相距半年价格高出一倍

他的买价是他售价的一倍。

其实他所买回的股票，除了盈利下跌了 20、30%之外，基本上没有什么改变，盈利虽然下挫实际上每股净有形资产价值反而有所增加。

换句话说，他以高出一倍的价格买进同样价值的资产，而时间只相差 6 个月。

这是这一辆金融海啸中，绝大部份股票投资者的真实写照。

这是他们作为“随众”投资者所付出的代价。

我曾向一些资深股票经纪作一项调查，证明逾 90%的股票投资者，在股市最糟时，都不敢买进。即使有，也在股市略为回升时套利，因为他们惊魂未定，不敢久留，或是希望股市续跌，以更低的价格把股票买回来。

结果是人算不如天算，股市从此没有回跌至 3 年 2、3 月时的低水平，大部份人就这样失去了一个赚钱的黄金机会，至今仍在“暗槌”不已。

反向思想抓住买进良机

只有极少数（也许不到 1%）持有反向思想的价值投资者，才抓住在谷底买进的良机。虽然已有 100%的利润，这些“老顽固”至今仍不肯脱售，因为他知道，10 年内恐怕也没有以这么低廉的价格买进优质股的机会。

去年 12 月 1 日，我引述股神巴菲特的奇文“我买美国（的前途）”（Buy American, I Am)，在本“分享集”专栏发表了一篇“当知更鸟出现时”，说明当经济复苏时才买进，恐怕已太迟了，6 个月后的今天，证明此论正确。

知更鸟是美国一种候鸟，冬天时飞去南方避寒，春天时飞回北方产卵。但在春天时，飞回的不多，直到春末夏初，才成群结队北飞，形成“鸟潮”，当“鸟潮”出现时，春天已过，夏天已到了。

股市亦如此。当股友大批重返股市时，最佳的买进机会已过，股市中容易赚的钱，已被先知先觉者赚去，以后若要赚钱，就要花费心机了。

现在知更鸟已出现了，你也许感到可惜。

但往者已矣，来者可追，只要股市存在，机会就永远存在。

假如你由现在起，就培养反向的思维，勤于做功课，当股市良机重现时，你就能够抓住，增加你的财富。

如果你不改变你的投机及随波逐流的陋习，即使像此次金融海啸的机会再现，你也还是会错过。

现在就开始训练自己成为“反向”思维者吧。

分享集:灵活应用评估准则

Sep 26th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

评估股票价值的一些准则，例如本益比、周息率，每股净资产价值等，并不难懂，但如何应用，却不像想像的那么简单。

评估准则只是工具，就好像日常所用的工具一样，并非百利而无一弊。

譬如利刀可以割切，但应用不当，也可以伤手，不可不慎。

就以本益比来说。

本益比是股票市价，除以每股净利得出的，它反映了赚回本金所需之年数，假如股价为 3.00 令吉，而该股之每股净利为 0.20 令吉，则本益比为 3.00 令吉÷0.20 令吉＝15。

这 15 就是本益比，表示每年赚 0.20 令吉，需要 15 年的时间才能赚回 3.00 令吉。

大家都知道，本益比越低，表示越快赚回本金；本益比越高，赚回本金的时间越长。

做生意，当然是越快赚回本钱越好，所以在选择股票时，都选本益比低的股票。

这样做没有错，但若食古不化，本益比不但不能帮助你做正确的选择，反而误导你，把你带进死胡同。

首先你必须知道，用以计算本益比的，都是过时的资料，它反映过去一年的业绩，并没有告诉你来年的业绩。

我们知道，企业的业绩，受到无数因素的影响，所以，每年的业绩都不同。如果你只看过去，忽略未来，你将被误导作出错误的判断，轻则失去赚钱机会，重则蒙受严重亏蚀，不可不慎。

过去的业绩，来年未必能重复。

有些公司，过去表现欠佳，但在新的领导人策划下，再配上有利的环境，来年业绩可能改观，投资者对此类股票必须刮目相待，否则会错失良机。

一个典型的例子是利得股份（Latexx），这家设在太平的手套厂，过去业绩表现差劲，但在新领导层的精心策划下，最近两季盈利表现不俗。

该公司捉紧手套需求殷切的有利环境，大力扩展生产，该公司宣布每 3 个月增产 9 亿只手套，在短短的一年多里，将产量由 45 亿增至 90 亿，如果盈利作正比例增加的话，在未来一两年中，盈利将有惊喜。

重点放在预期本益比

如果你认为该公司股价的上升是属於投机性质，又因过去的差劲表现而对该股不屑一顾，可能会失之交臂。

所以，在应用本益比时，应把重点放在预期本益比，而不是过去的本益比。

如果企业来年盈利会跃升，则目前本益比即使略高，也可考虑买进。

如果将来盈利可能走下坡，即使现在本益比偏低，也不可买进。

但是，必须提醒大家的是：不要过份相信过於乐观的盈利预测，毕竟不利因素随时会出现，根据现在的环境所作出的预测，将来未必能实现。

许多高成长股本益比奇高，只要盈利增长率略为不符理想，股价就会重挫，故高价买高成长股，风险很高，要特别小心。

没有一种十全十美的评估准则，几乎所有的准则都利弊参半。

所有准则利弊参半

就以周息率（Dividend Yield）来说，谁都知道高周息率是好的。

但往深一层想，一家公司若把大部份盈利以股息的方式分发给股东的话，公司那里还有钱发展业务？又如何能攫取新的投资机会？这导致高股息公司成长放慢，股价少有特出表现，股东收到高股息，无法弥补股票增值缓慢的损失。

可见高周息率也并非有利无弊的。

至於每股净有形资产价值（NTA），也要看企业的性质而定，如果企业赖以赚钱的是净有形资产，例如产业、种植业、制造业公司，则净有形资产越雄厚越值得买进。

假如企业赖以赚钱的不是有形资产，而是服务或创意，则在选股时过份强调有形资产，可能会使你对一些有潜能的公司失之交臂。

比如一些 IT 公司，所卖的是创意，如果你斤斤计较其净有形资产偏低的话，不敢买进，你会失去许多赚钱机会。

记住，评估准则是死的，必须懂得灵活应用，才能为你的投资服务。

若食古不化，见高本益比则弃之如遗屐，适足以反映你的愚昧，并非准则之过。

就好像尽信书不如无书，那样，尽信准则不如无准则。

分享集：借钱容易 还钱难

Oct 3rd, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

“我可以把屋子抵押给银行，借钱买股票吗？”

我常被问及这样的问题。

我的回答是快速和坚决的：“不可以！”

理由是：

1）借钱之前，首先要有一个还钱的计划。

还钱计划的重点是：你有稳定的收入。股票投资的收入最不稳定，根本无法拟定计划。

股价起落难预测

股价起落，根本无法预测，你根本就无法预测你的盈亏。

然而，你所要还给银行的数目是固定的。以不能预测的收入来摊还固定的债务，风险高不可测。

假设你向银行借钱 10 万令吉，买进价值 10 万令吉的股票，当股价下跌了 30%时，你的股票价值只剩 7 万令吉，而你所要摊还的数目还是 10 万令吉，你怎么还得起？

2）即使是股票抵押贷款，(Margin Account)，也应尽量避免。

假如你想通过抵押股票，借钱从事投机活动的话，我劝你立刻打消这个念头，最好连想都不要去想。

因股票而破产的，绝大部分是这种人。

假如你用以买股票的，是自己的储蓄，即使亏光了，也不可能破产，因为你的专蚀极限是“零”，绝对不会出现负数，只有面对负数的人才会破产，“零”资产的人可以是一贫如洗，但不可能破产。

借钱投机等同借钱赌博

不少人经不起股市狂升的引诱，借 Margin 投机，那是自讨苦吃，切勿涉及！因为投机形同赌博，十赌九输。故借钱投机股票，等于借钱赌博，后果不堪设想。

报章上常常出现赌徒向阿隆借钱赌博，输光后无法还债，被阿隆追讨的新闻，甚至家人也受到干扰。

借 Margin 也可能面对这样的后果。

3）你不要忘记，把屋子抵押给银行，万一因无法摊还而被银行拍卖，可能导致你的家人无屋可住，使你全家受苦。

所以，抵押屋子借钱买股票，不是你个人的问题，而是你全家的问题。你没有权利使你的家人受苦。

所以，你没有权利抵押你的屋子——即使屋子是你个人名下的物业。

4）大部分的人，都无法克制贪念。

在股市中若投机成功，那是噩运的开始。

因为你会以为可以藉此快速致富，你的贪念，会使你欲罢不能，你不可能及时收手——除非你破产。

沉迷投没走上不归路

假如你初入股市，就靠投机而赚一大笔，我不会恭喜你，因为那肯定是麻烦的开始。

投机成功会使你“忘我”，“忘我”地沉迷下去，走上不归路。结果是害了自己，也害了家人。所以，不可在股市投机。更不可借钱投机。

假如你动了借钱在股市投机的念头的话，请记住：你不是属于你自己的。你是属于你的父母、妻子、儿女的，你没有使他们受苦的权利。

借钱容易还钱难。借钱投资尚且不可，何况是借钱投机？借钱投机，等于借钱赌博，绝对做不得！

分享集:生意眼光决定成败

Oct 10th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

生意眼光决定成败

在我国 880 万就业人口中，有 4 百万人购买股票。

在这 4 百万股市大军中，相信绝大部份是上班族。而上班族都是散户。散户几乎都是投机者。投机者绝大部份长期亏蚀。

我最近分别跟 5 名大计佣股票经纪用餐，作了一项抽样调查，目的是要找出，投资者中有多少巴仙赚钱。

这 5 名计佣经纪，都做了超过 15 年，每人拥有超过 1 千名顾客。

我的问题是：在他们的顾客中，成功者占多少巴仙？

“成功者”的定义是靠股票投资致富。也就是通过股票投资成功累计财富。

比如 10 年前投 10 万令吉的股票，现在已增至 20 万、30 万令吉。

这 5 名经纪的答案是一致的：能够做到这一点的，不会超过 5 巴仙。

当然，这也是个估计的数字。

他们的一致经验是：长期投机，几乎没有人赚钱。投机者通常是赚了又亏，亏了又赚，10 年 8 年之后结算，绝大多数亏蚀。那么 5 巴仙赚钱的，是怎么的投资者呢？

根据基本面长期投资

他们的一致答案是：几乎都是根据基本面，进行长期投资者。

他们的经验是：即使长期投资也未必赚钱。有些人买进劣股，长期收藏，还是亏本。只有买进优质股长期持有，才能赚钱。

在股市中亏本的，几乎都是投机散户。

为什么散户都当炮灰？

因为几乎所有投机散户，都把注意力聚焦在股市，对於企业的基本面不屑一顾。

他们认为：股票投资的成败，决定於看股市的眼光。他们认为准确预测股市起落，是股票投资成败的关键。

所以，他们全神贯注猜测股市动向，完全不理会企业的基本面。这就是散户的致命伤。

实际上，股票投资的成败关键，不决定於预测股市动向的眼光，而是决定於生意眼光。

“生意眼光”是指洞察上市公司是否有前途的观察力。

近 1 千家上市公司，包括了各行各业的企业。

所有企业都在做生意，做生意的最终目的是赚钱。

要找出那个行业或那个企业能赚钱，就要靠“生意眼光”。

非与生俱来可以培养

“生意眼光”不是与生俱来，而是可以培养的。

从行业的角度看，你必须对有关行业有深入的认识，才有可能对其前景和潜能作正确的判断。

“深入的认识”来自可能彻底了解其中的诀窍，才能作出正确的判断，这就是生意眼光。

从个别企业的角度看，你必须对有关企业的历史、背景、业务、组织、业绩、董事素质、营运作风等，有深入的了解，然后才有可能对有关企业的前途作出正确的判断，这种观察力就是“生意眼光”。

短期来说，股价与企业的业绩表现，往往脱节。

股市大势或人为操纵，都可以扭曲股价，使股票价值被极度高估或低估。

但百变不离其宗，长期来说，股价和股票的真实价值必然趋于一致。

股价有如钟摆，股票真实价值有如静止的钟摆——垂直在中央。

钟摆可以左右摆动，但无论摆得多高，最终还是要静止在中央——通常是在电池或链条用完时。

股市无论怎样波动，总有一天，会回到股票真实价值的水平。

无论怎样大的牛市或熊市，最终一定会恢复正常状态。次贷所引发的金融海啸使股市跌进万丈深渊，现在不是在恢复常态的途中吗？

所以，不必去担心股市会怎样，因为它最终必然会回到它正常的水平。故对股市，只看大势即可，不必去理会，更不可去猜测短期的起落。

因为影响股市的因素太多，太复杂，有时根本只是心理作用，去猜测股市，必然白费心机，老而少功。

故要在股市投资成功，不靠预测股市的眼光，而是靠观察行业及个别企业兴衰的“生意眼光”。

很不幸的，散户几乎都是上班族，缺乏从商经验，又不肯做功课，下苦功，花时间去研究行业和企业的特征、动向、历史、背景、业务……等，无从培养“生意眼光”。

没有“生意眼光”，就无从判断企业的优势，就分不清何者是好股，何者是劣股。结果是道听途说，根据谣言，或是比他更无知的人的推荐购买股票。

这种情形就好像蒙着眼睛投掷飞标，要投中红心，难之又难。

所以大部份散户都屡次“中伤”，伤痕累累。

结论是：投资成败，不决定于“股市股市”，而是决定於“生意眼光”。

你想在股市赚钱吗？

现在就开始磨练你的“生意眼光”吧。

这才是治本之道。

分享集:赤手抓落剑

Oct 17th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

一把锋利的宝剑，从高空掉下来，你赤手抓捉，肯定会被割伤。

购买在暴跌中的股票，可能蒙受更大的亏蚀，就好像赤手抓落剑手掌会受重创一样。

这句一向被视为股市金科玉律的名言，比喻的确是很贴切的。

因此，很少对这句名言置疑，因为这是经验之谈。

但是，作为一名反向策略投资者，我认为此话有商榷馀地。

首先让我们从投资做生意的观点来思考。

我们一定要念念不忘：股票就是公司的股份，买股票就是参股做生意。

若是私人公司，通常我们是跟熟悉的朋友或亲戚合股做生意。

但是，购买上市公司的股份，却是跟数以千计陌生人合股做生意。

你也可能从来没有见过掌管这家公司业务的董事。

换句话说，参股於上市公司，你是把你的血汗钱交给与你素未谋面的人去做生意。

你的投资，能否为你带来合理的回酬，就要看公司赚不赚钱。

如果公司赚大钱，又派发丰厚的股息，则要买这家公司股份的人越来越多，在求过於供的情况下，股价必然上升，你自然而然就财源广进。

相反的，如果公司年年亏本，就好像一些上市公司那样，股份没人要，股价越来越低，投资者可能血本无归。

“有麝自然香，何必当风扬”，只要公司盈利年年上升，股价必然随之上升，那是必然的后果。

所以，投资者应该关心的是公司的业绩，而不是股价的波动。

但是，一般投资者的通病，是盯住股价，不理会公司的基本面，这是舍本逐末。

舍本逐末，难以赚钱。

参股做生意，入股的成本要低，越低越好。

在股市低沉时，廉价买进股份，等於本小利大，本小利大，风险自然较低。

比如每股每年赚 20 仙的股票，以 2 令吉的价格买进，要十年才能回本。

如果以 1 令吉买进，只要 5 年就可以回本了。

做生意，当然是越快回本越好。

所以，股票是应该在股价低廉的时候买进，而不是在股价高昂时买进，其理至明。

但大部份散户，在股价低廉时不要买，在股价高昂时却抢购，这是不是有违常理？

大部份散户都在长期做着有违常理的事而不自觉。

股票大概是唯一价低时没人要，价高时才有人抢购的“商品”。

这也是我坚持“人弃我取”策略的原因。

“人弃我取”就是反向操作。

反向操作就是“低买”，股票投资必须“低买高卖”才有可能赚钱。

现在再回到“赤手抓落剑”的课题上。

当利剑开始掉落时，你不假思索去抓捉，肯定会受伤。

当股价开始崩溃时，你怕失去投资机会，迫不及待去购买，的确会导致亏损。

怕失去机会而仓促买进，是一般人的通病。

其实，你根本不必担心失去机会。因为一把剑的下跌，跌势越快，越快落到地面。

落到地面时，就静止不动，你可以从容不迫地拾剑，肯定不会割伤手指。

当股价落到尽头时，要卖的人都卖光了，要买的人由于悲观气氛笼罩，也不想买进，或是不敢买进，股价会横行 2、3 个月，你有足够的时间买进。

这种情形就出现在此次金融海啸所引发的股市风暴中。

垂手举一个例子：马化控股由去年 10 月至今年 3 月之间，在 1 令吉至 1.1 令吉之间足足徘徊了 6 个月，每天成交数百万股，你没有买到，不是没有机会，或是你动作慢，而是你根本不要买。

马化控股这把剑，在地面躺了半年，也没有人去拾取，却等到如仙剑那样，飞上 2 令吉的高空时才伸手抓捉，被割伤了手，怨得了别人吗？

所以，掉落中的利剑，的确不可匆匆忙忙去抓，但当利剑落到地面时，不去拾取，就太可惜了。因为搁在地面的利剑，不可能割伤你的手，你又何必怕到不敢去摸触呢？

记住，在买进一只股票时，问自己："如果此股大跌，我敢买进更多吗？"

如果你不敢，表示你对此股没有信心，千万不要买进。

惟有当此股暴跌，你敢买进更多以拉低成本时，才可以买进。

是的，不可仓促赤手抓落剑，但利剑落到地面时却不敢拾取，你不适合投股票。

分享集:赚，先问：“能亏多少？”

Oct 24th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

在买进一只股票之前，我习惯上先问自己：“以此价格买进，能亏多少？”

如果是可能亏蚀 50%或 100%的话，我不会买进。

我始终认为：保护资本比赚钱更重要。

假如你查字典的话，你一定会发现，资本的“本”字，就是树木的“根”。

投资实际上就是在栽种“摇钱树”，而本就是摇钱，树的根。根坏了，摇钱树根本不可能生长。

根是树木营养的来源，根坏了，无法吸收营养和水份，树木自然会枯死。

亏本容易赚钱难

广东人称亏本为“蚀本”。“蚀”就是耗损。“蚀本”就是耗损资本，如蚕食桑叶，，叫“吞食”。故“蚀本”比“亏本”更传神。

股神巴菲特的投资座右铭为：第一，不要亏本，第二，不忘第一原则。是至理名言。

亏本容易赚钱难!

亏本如乘下降的升降机，赚钱如爬楼梯。

假如你投资 1 万令吉，希望在 3 年内能增至 1 万 5 千令吉，你只要赚 50%就行了。

股票投资，如果采取保守又谨慎的态度的话，要在 3 年内赚 50%，不难做到。

例如你购买年股息回酬超过 8%的产业投资信托股(REITS),可在 3 年内取得 25%的股息。只要在 3 年内股价上升 25%（由 1 令吉上升至 1.25 令吉），你就已经达到 3 年内赚 50%的目的。

上班族把钱摆在银行，赚取 2.5%的利息。

3 年才赚到 7.5%的回酬，对他们的这种行为我常感到费解。

话说回头，假如你高价买进劣股，亏蚀了 50%，1 万令吉缩水至 5 千令吉。

5 千令吉要在 3 年内回升至 1 万 5 千令吉的目标，你必须赚 1 万令吉，等于要赚 200%。

能护“本”才能赚钱

赚 200%的难度，比赚 50%高 4 倍。

所以，学习投资，首先要学的，不是如何赚大钱，而是如何不亏本。

能护“本”，才能赚钱。

就好像学习打球，首先应该学习防守，然后才学习进攻。

有一名球星，人家问他取胜之秘诀，他说：“我学好防守，等待对手犯错时才进攻”。

这种以守为攻的投法，长期来说，比以攻为守，鲁莽冒进更臻效。

我在买进之前，不问“能赚多少”，首问“能亏多少”，原因在此。

宁可不赚，不可大亏，是我坚守不渝的投资原则。

分享集:假如颜回有家室

Oct 30th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

每次重读“论语”，读到以下一段有关颜回的文字时，总是有所感触，愿与读者分享。

这段文字就是：

“子曰”贤哉，回也！一箪食，一瓢饮，在陋巷，人不堪其忧，回也不改其乐。贤哉，回也”。

（孔子说：“回的德行真好啊！一竹筐饭，一瓜瓢水，住在破旧的巷子里，别人都受不了这种生活的忧悉，他却不改变自己原有的快乐。回的德行真好啊”（傅佩荣教授译）

颜回是距今 2500 多年前中国春秋末的鲁国人，原名颜渊（“论语”中有“颜渊篇”），字子渊。孔子有 3000 名学生，最欣赏的就是颜回，他是顶尖学生。

颜回不但敏而好学，而且德行修养特好，孔子赞他“不迁怒，不二过”“其心三月不违仁”。

一名这么优秀的人才，竟在 32 岁时就逝世了。孔子听到噩耗，放声恸哭：“天丧予！天丧予！”（“天亡我也，天亡我也”）。

（辞海：颜回生於公元前 521 年，卒於前 490 年，享寿 32 岁；傅佩荣教授却说颜回死于鲁哀公 14 年，孔子 71 岁时，他比孔子小 30 岁，故享寿 41 岁，不知何者为是）。

颜回这种超物质的苦学精神，成为中国旧社会贫穷读书人的精神支柱。

“论语”中没有关於颜回家庭的资料，从他笃老向学，又英年早逝，想必没有家室。

作为王老五，孤家寡人一个，没有牵涉到别的人，他当然有选择个人生活方式的权利，过着粗茶淡饭的生活，却“不改其乐”。

假如他有家室的话，问题就没有那么简单了。

因为他不再是个孤立的个体，他的所作所为，将牵涉到别人，他就不再有选择个人生活方式的权利。

他可以对物质贫乏的生活，甘之如饴；但他的妻子如果也跟着他“一箪食，一瓢饮”的话，恐怕就会面有菜色，变成名副其实的黄脸婆了。

“贫贱夫妻百事哀”，在“牛衣对泣”之下，仍不会下堂求去的妻子，毕竟不多，长期居住在臭气薰天的贫民窟（陋巷）中，却要求他做“贤妻”，恐怕也不是合理的要求吧！

假如为了“三月不违仁”，要儿女也跟着老子“一箪食，一瓢饮”，肯定会营养不足，发育不良，对儿女也不公平。

现代社会，竞争白热化，即使大学毕业，也不易立足社会，更不要说半途辍学了。身为父母的，如果不努力奋斗，使儿女失去了受良好教育的机会，没有打好将来在社会中拼搏的基础，使他们在竞争中居於劣势，绝对不是称职的父母。

许多家境欠宽裕的父母，为了儿女受良好教育而缩衣节食，耗尽积蓄，晚年生活没着落，身为儿女，假如不努力，长“一箪食，一瓢饭”，居陋巷，使为他们付出一生精力的父母，晚景凄凉，身为儿女的，於心何忍？又怎能算是称职的儿女？

要做称职的丈夫，父母和儿女，你都不能选择做现代的颜回。

你都不得不努力。

理由很简单：“此身不属一己”。

你不是单单属於你自己，你同时也属於别人－你的家人和社会中千千万万“供养”你的人。

使你的家人过着像样的生活，前途有保障，绝对是你的责任。

责任，在商务印书馆的“现代汉语词典”中的解释为“分内应做的事”。

不能使家人过像样的生活，前途又没有保障的父母，就是不尽责的父母，因为他们没有做好“分内应做的事”。

爱家庭，不能只是口说，必须表现於行动。

不要自鸣清高，不要为不努力找藉口。

努力学做人，努力求学，努力做事，努力赚钱，努力上进，是一种责任。

不要推诿责任，因为责无旁贷。

钱不是万能，没有钱万万不能。

不要在提到钱时，感到难堪。

为了爱，以正当手段赚钱，是光荣的事。

读了“论语”中有关颜回的记述，我钦佩他的求学精神，但庆幸他没有家室。因为我不忍心看到他的妻子儿女的愁容。

分享集:上班族也可以做生意

Nov 6th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

假如你作一个简单的调查的话，你一定会发现，住独立式洋楼和驾豪华汽车的，大部份是商人。社会中较有地位的人，比如社团领袖，商人亦居十之八九。

上班族能挤进这个上流社会的，少之又少。此无他，在高收入者中，商人占最大比例。

上班族一辈子的收入，你只要花 10 分钟就算得出来。商人的收入，外人无法窥测。

但是，不是每一个人都有做生意的条件。没有祖荫，家境欠佳；收入不丰的上班族，需要靠薪金收入以糊口。

薪金是绝大多数上班族的全部收入，是整个家庭的经济来源，没有了这份工作，没有了稳定的收入，全家生活就陷入困境。

面对这样的威胁，大部分上班族都不敢轻举妄动，轻言辞职。上班族不是没有动过辞职从商的念头，但没有几个有付诸于行动的勇气。

于是，大部分上班族从一而终，一份职业打到底——把一生最宝贵的光阴卖给老板，以换取一生的衣食。他一生的收入，大部份花在养育及教育儿女上。到他退休时，多数像广东话所说的“人又老，钱又无”，度着乏味的晚年。

大部份的上班族都没有想过，他其实也是可以做生意的。

每一个上班族，如果稍微懂得理财，手头多多少少都有一些储蓄。大部份人都把钱存入在银行，以赚取微不足道的利息——2.5%年利。

他忘记了，把钱长期存放在银行，是肯定亏本的。理由很简单：定存利率为 2.5%，通货膨胀率 6%，每年稳亏 3.5%。

放得越久，亏得越多。从来没有听说过靠定期存款利息发达的人。

但以商或从事投资发达者，比比皆是。所以，一有钱，就马上想办法投资，以赚取比通胀率更高的回酬，这才是明智之举。

如果真的不想投资，那么，最合理的作法，是把钱花掉。因为同样数额的金钱，现在所能买到的东西，将来就买不到了。

问题是，如果“日日清”成为你的习惯，到老时一无所有，晚景肯定凄凉。那可是令人不寒而栗的晚年。

所以，最明智的，是克制自己的消费欲。定期储蓄以累积原始资本，然后积极投资。除了保留足够三个月的生活费之外，多出来的都用在投资上。除了产业之外，做生意是最好的投资途径之一。

做生意有两种途径。

第一种是亲力亲为去经营一种生意。比如开一个档口；开一间店，或是从事小型工业。这是上班族难以做到的。

放弃一份稳定的收入以建立自己的事业，对需要那份薪金来养家的上班族，难度很高。只有有靠山(例如有富有的父母作后盾)或是财力雄厚而无后顾之忧的人才敢这样做。

大部分上班族没有这个条件。

退而求其次，只好采用第二种途径：与人合股做生意。如果你参股的，是私人有限公司，作为小股东，你无权过问公司的业务。

私人公司缺乏透明度，你无法得知业绩。

万一想退股，股份也无市场，要卖也卖不出，有人要买也不知怎样才是公平合理的价格。

你的资金，可能长期被困。

商联控股的小股东，就吃尽了这种苦头。如果你所参股的是上市的公共有限公司的话，情形就截然不同。

上市公司的股份，你随时可以买得到。不必像私人有限公司那样，要求别人让你“入股”，欠别人一个人情。

入股的数目，由最低的 100 股到百万、千万股，视你的财力而定，也不必征求其他股东的同意。

私人公司，素质参差不齐，失败率很高。上市公司，都是经过证券委员会的股票交易所检验，符合标准的，才准挂牌。

故上市公司，都是成功的公司。

当然，商场变幻莫测。上市时原本是好公司，经过一段时间，业务日走下坡，最后陷入困境的也不在少数。

但是，基本上，大部份上市公司都是颇为健全的。上市公司的透明度肯定比私人公司高。股票交易所规定，所有上市公司每季要公布季报，每年更发表年报，向股东报告业务进展。

季报和年报所需要公布的项目，都有明文规定。上市公司不得任意割减——当然，如果他们能提供额外或更详尽的资料，就更有助股东了解公司内情。

更重要的是，股票市场所采取的，是“拍卖”制度，使股份的价值有机会通过竞标，反映其真实价值。通过此市场，使股份随时可以兑现，不必像商联控股的股份那样难以兑现，即使找到买家也无法讨价还价。

所以，我常觉得股票市场是一项天才发明，通过它，使资金畅流无阻。

通过它，使数以百万计无法做生意的上班族，有参股于成功大企业的机会。通过它，使庞大无比的游资，得以投入生产事业，为人类创造福祉。

在马来西亚 880 万的上班族中，已有 400 万通过购买股票，参股于 1000 家大公司的生意。谁说上班族没机会做生意？

分享集:赤手抓落剑

Nov 14th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

一把锋利的宝剑，从高空掉下来，你赤手抓捉，肯定会被割伤。

购买在暴跌中的股票，可能蒙受更大的亏蚀，就好像赤手抓落剑手掌会受重创一样。

这句一向被视为股市金科玉律的名言，比喻的确是很贴切的。

因此，很少对这句名言置疑，因为这是经验之谈。

但是，作为一名反向策略投资者，我认为此话有商榷馀地。

首先让我们从投资做生意的观点来思考。

我们一定要念念不忘：股票就是公司的股份，买股票就是参股做生意。

若是私人公司，通常我们是跟熟悉的朋友或亲戚合股做生意。

但是，购买上市公司的股份，却是跟数以千计陌生人合股做生意。

你也可能从来没有见过掌管这家公司业务的董事。

换句话说，参股於上市公司，你是把你的血汗钱交给与你素未谋面的人去做生意。

你的投资，能否为你带来合理的回酬，就要看公司赚不赚钱。

如果公司赚大钱，又派发丰厚的股息，则要买这家公司股份的人越来越多，在求过於供的情况下，股价必然上升，你自然而然就财源广进。

相反的，如果公司年年亏本，就好像一些上市公司那样，股份没人要，股价越来越低，投资者可能血本无归。

“有麝自然香，何必当风扬”，只要公司盈利年年上升，股价必然随之上升，那是必然的后果。

所以，投资者应该关心的是公司的业绩，而不是股价的波动。

但是，一般投资者的通病，是盯住股价，不理会公司的基本面，这是舍本逐末。

舍本逐末，难以赚钱。

参股做生意，入股的成本要低，越低越好。

在股市低沉时，廉价买进股份，等於本小利大，本小利大，风险自然较低。

比如每股每年赚 20 仙的股票，以 2 令吉的价格买进，要十年才能回本。

如果以 1 令吉买进，只要 5 年就可以回本了。

做生意，当然是越快回本越好。

所以，股票是应该在股价低廉的时候买进，而不是在股价高昂时买进，其理至明。

但大部份散户，在股价低廉时不要买，在股价高昂时却抢购，这是不是有违常理？

大部份散户都在长期做着有违常理的事而不自觉。

股票大概是唯一价低时没人要，价高时才有人抢购的“商品”。

这也是我坚持“人弃我取”策略的原因。

“人弃我取”就是反向操作。

反向操作就是“低买”，股票投资必须“低买高卖”才有可能赚钱。

现在再回到“赤手抓落剑”的课题上。

当利剑开始掉落时，你不假思索去抓捉，肯定会受伤。

当股价开始崩溃时，你怕失去投资机会，迫不及待去购买，的确会导致亏损。

怕失去机会而仓促买进，是一般人的通病。

其实，你根本不必担心失去机会。因为一把剑的下跌，跌势越快，越快落到地面。

落到地面时，就静止不动，你可以从容不迫地拾剑，肯定不会割伤手指。

当股价落到尽头时，要卖的人都卖光了，要买的人由于悲观气氛笼罩，也不想买进，或是不敢买进，股价会横行 2、3 个月，你有足够的时间买进。

这种情形就出现在此次金融海啸所引发的股市风暴中。

垂手举一个例子：马化控股由去年 10 月至今年 3 月之间，在 1 令吉至 1.1 令吉之间足足徘徊了 6 个月，每天成交数百万股，你没有买到，不是没有机会，或是你动作慢，而是你根本不要买。

马化控股这把剑，在地面躺了半年，也没有人去拾取，却等到如仙剑那样，飞上 2 令吉的高空时才伸手抓捉，被割伤了手，怨得了别人吗？

所以，掉落中的利剑，的确不可匆匆忙忙去抓，但当利剑落到地面时，不去拾取，就太可惜了。因为搁在地面的利剑，不可能割伤你的手，你又何必怕到不敢去摸触呢？

记住，在买进一只股票时，问自己："如果此股大跌，我敢买进更多吗？"

如果你不敢，表示你对此股没有信心，千万不要买进。

惟有当此股暴跌，你敢买进更多以拉低成本时，才可以买进。

是的，不可仓促赤手抓落剑，但利剑落到地面时却不敢拾取，你不适合投股票。

分享集:花木成蹊手自栽

Nov 20th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

请你想像，你现在是置身于一个百花齐放，花香扑鼻的花园中。

你在这花园中漫步，走在一条花木夹道的蹊径中，两旁尽是怒放的花树，使你目不暇给。

你心花怒放，觉得人生毕竟没有白跑一趟。

在这种情况中，请你回想一下：这满园的花木，到底是怎样来的？

是你自己还是园丁栽种的？

假如成蹊的花木都是你自己栽种的话，你会有更大的成就感，因为这是你劳动的成果。

天下没有不落的花，不枯的树。

假如花木是你自己亲手栽种的，你已经累积了丰富的种花经验，当花已落，树已枯时，你会再种一批，而且可以选种更佳的品种，开出更美丽，花期更长的名花。

这样，你就有名花、艳卉伴你一生。

假如那满园的花木是由园丁种出来的，你没有累积种花经验的机会。

毕竟人无千日好，花无百日红。有一天，园丁不在了，你会眼巴巴的看着满园花木，因缺人照顾，一棵一棵的枯死，你会不知所措。

昔时繁花似锦的美景，从此一去不回头。

股票投资好比种花。

假如你所买的每一只股票，都为你带来丰厚的盈利的话，你就如置身于既美丽，又芬芳的花丛中，你心花怒放。

假如你所买的股票，每一只都亏蚀的话，你会感到你是行走于荆棘丛中，随时会被尖刺刮伤，你一定会心情沮丧，甚至心灰意冷。

别人不能代劳投资

股票投资，假如是倚赖别人的推荐或“贴士”的话，就宛如倚赖园丁替你种花，终非长久之计。

假如你要在股市中长赚，就好像要长期有花可赏的话，最可靠的途径是下苦功学习投资。

自己做功课，而且长期做，是成功投资的最可靠途径。

投资这事儿，是别人不能代劳的。

因为别人没有替你赚钱的义务。

钱是要你自己赚的，别人没有替你赚钱的责任。

理由很简单，赚到的钱是你的，与别人无关。

别人给你推荐一只股票，假如亏本了，损失的钱是你的，与别人无关。

没有切肤之痛不会认真

既然是无关，也就不会有切肤之痛。

没有切肤之痛，就不会认真。

既不会认真，则他给你的推荐，可能没有经过深入研究，也没有经过周全的思考，所以，他所推荐的未必是最好的股票。

既然是如此，他为什么还要给你推荐？答案是：因为你要嘛！

推荐股票可以来自多方面。

可以来自朋友；来自股票经纪；来自媒体；来自股票分析师，或是贩卖股票“贴士”、“秘诀”的人士。

这些人士，都与你利益无关。

既然推荐是免费的，也就不必对推荐的后果负责任。

所以，他可能很不负责任。

要在股市长赚就要长期做功课

我常听到投资者埋怨他的股票经纪给他的“贴士”不准确，害他亏了钱。

他忘记了股票经纪的责任是替你完成你委托给他的买卖指示，这也是他抽取佣金的原因。

他不是投资顾问，也没有收取你的顾问费。所以，也没有为你提供顾问服务的责任。

他的责任是完成交易，没有替你赚钱的义务。

至于股票分析师，他是向股票行而不是向你领取薪水，所以，他需向股票行负责而不是向你负责。

他的责任是替股票行找生意，替你赚钱不是他的责任。

股票分析师的推荐也许是认真的，也是诚恳的，但他还是不必也不应该对你的盈亏负责。

所以，他的推荐只能作为参考，不可全盘照收。

他替你省却了搜集资料的麻烦，至于他的推荐是否有价值，还要经过你的过滤。

盲目接受别人的股票推荐是危险的，也是散户投资失败的原因之一。

因为向你推荐股票的人，未必比你高明。

归根结柢，要投资成功，要在股市长赚，要通过股票投资累积财富，还是要靠自己做功课——长期做功课。

3 原因不倚赖别人

投资股票不能倚赖别人的原因，还有三个：

第一：你所买的股票，跟你的性格、人生观、财务状况，息息相关。别人推荐给你的股票，未必适合你投资。

第二：股票在买进后，需要检讨、管理、跟进，别人没有责任替你做。

第三：经验是股票投资成功的条件之一，而经验必须从实战中得到。靠别人推荐，容易养成倚赖性，你不会从失败中吸取教训，也就不会进步。

钱要靠自己去赚

记住，别人没有替你赚钱的义务。所以，别向别人讨“贴士”。

钱是要靠你自己去赚的。

认真看待股票投资，把研究股票发展成一种兴趣。

股市千变万化，公司、企业天天在变，你不可能感到枯燥。

花木成蹊手自栽，要长期赏花，最可靠的途径，就是亲自学习种花！

分享集：热钱是蝗虫

Nov 27th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

最近，热钱涌入股市的消息，开始在报章上出现了。大部分股票投资者都对热钱倒屣相迎。

因为过去的经验告诉他们，一旦热钱涌入，股市必然腾涨。这正是投资者引颈以待的。

但是，大家都忘记了，热钱其实是蝗虫，那里有绿叶，他们就到那里去。一落到树上，就飞噙大咬，把绿叶吃光后就飞走，留下无语问苍天的空枝。

热钱具 4 特征

热钱究竟有什么特征，又何以横行无阻？

热钱的特征有：

⑴数量庞大无比，动辄以百亿美元计。一股热钱，往往比小国一年的国民生产总值更大。一旦进入小国兴风作浪，当地投资者无不披靡。

⑵以短期投资为主，流动速度快。由于他们都是遵循合法途径进出，小国金融掌管人无法阻止或控制。股市中人，根本无法摸清他们的动向。

⑶股市是热钱的最爱，而股民多数是“愚民”，面对头脑精明履、经验丰富的热钱操作者根本没有招架之力。

⑷由高学历人才搜集资料，分析情报。所以，他们往往是先知先觉者，对国际经济及股市略识之无的散户，根本无法跟他们相比。热钱入侵股市，把股价推高，又静悄悄地脱售，而承购的，十之八九是无知的散户。

散户最易遭殃

千千万万散户的血汗钱，就这样进了热钱国际大鳄的乾坤袋。遭殃的是抱满高价买进股票的散户。

在面对蝗群时，散户如何自保？又如何能反败为胜？

散户要突围，就要认识自己的缺点，然后采取相应的对策；

⑴失策：散户大部分是急功近利的短期投资者，即使低价买进，稍有盈利就脱手惟恐不及，到高价时又买回，结果是所赚有限，风险无限。

对策：采取较为长期的投资法，耐心等待股价严重高价时才脱手。

不要立志赚快钱，却不可不立志赚大钱。

⑵失策：散户对股票价值没有认识，在价值被低估时不敢买进。

对策：认真研究个别公司的业务，长期跟踪公司的进展。根据价值，而不是根据股价作为买卖的标准。

⑶失策：盲目随从，高价抢购，是投资者的通病，结果是高价买进坏股，血本无归。

对策：养成反向思维的习惯，坚守人弃我取的策略。

⑷失策：没有用心管理投资组合。有些散户误以为长期投资一定赚钱。实际上，若公司业务走下坡，长期持有其股票亏蚀更严重。

对策：贴身跟踪公司的业务进展，一旦发现不对劲，马上脱售，以避免更大的亏损。

记住：低价买好股，你会捞得盆满钵满。高价买坏股，你会血本无归。

⑸失策：你买进股票，是因为听说有关股票会被炒起，这是错的。

对策：你买进的理由，应该是有关公司的盈利会上升。

如果我的散户坚持以上的“五策”的话，热钱的涌入，不但于我们无损，反而因此而受惠。

热钱在股市兴风作浪，无人能捉摸其动向。所以，最好的对策，是以静待动，以不变应万变。

你奈何不了超级大户的国际大鳄，但你可以管治你自己的情绪。管治你的情绪，是散户在股市生存的唯一机会。

五策并行，热钱和股市大鳄奈何你不得。

关键就在你有没有将“五策”付之于行动的决心。

分享集:善用市值选股

Dec 4th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

我常常劝告股票投资者多做功课。不少投资者见到我时总是申诉找不到资料，或者不会分析资料，以此作为不做功课的藉口。

报纸有鉴于此，都尽力提供有助投资者把投资做得更好的资料。

不但提供，而且还不厌其烦的加以分析，投资者只要稍微用心去阅读，就可以作出更明智的投资决定，或是选出更有价值的股票作为投资。

就以《南洋商报》每逢星期一出版，随报附送的《理财第一》周刊，就刊登了许多有价值的资料，但我怀疑，到底有多少人认真去阅读，并且应用在投资上，恐怕大部分人都是翻阅一下，就搁置一旁，不肯化时间去深入阅读，实有负《南洋商报》财经组帮助你赚钱的苦心，殊为可惜。

就以该周刊内的《每周股价与损益表》为例，此表内的数字，实际上很有价值，可以帮助你赚钱，请不要视而不见！

现在我就以《每周股价与损益表》(下称“表”)为例，说明如何应用这些资料。

“表”提供有用线索

你不是常常申诉不晓得怎样选择股票吗？实际上此“表”已为你提供有用的线索。

“表”中第五栏为“市值”(RM’000)，由后面算起来第六栏为“净有形资产”，将这两栏挂钩，你就可以找出那只股票值得投资。

“市值”(Market Capitalisation)就是以有关公司股票的闭市价(通常是星期五最后一个成交价)乘以有关公司的股票数额(“表”中第四栏)而得出的，这是股市给予有关公司价值的估值。

但是，你不必去计算，《南洋商报》的财经组知道你没有随身携带计算机的习惯，为了方便你在任何场合都可以阅读此份资料，他们已替你计算出来了，这就是第五栏“市值”下的数字。

“净有形资产”(Net Tangible Asset，简称 NTA)就是有关公司每股的净有形资产价值，是以有关公司的股东基金(Shareholder’s Fund)，除以有关公司的股票数额得出的。

有形资产和无形资产

一家公司的资产，可以分为有形资产(Tangible Asset)和无形资产(Intangible Asset)两种，有形资产是指厂房、土地、机器等有形可见的资产；无形资产是指商誉(Goodwill)、商标(Trademark)等无形可见，却有价值的资产。

由于无形资产在产品滞销时就没有价值，所以我们在计算公司的价值时，只考虑有形资产，因为这是可以随时变卖，取回现金的，是比无形资产更可靠，更实际的资产。“股东基金”就是从公司的总资产中，扣除总债务得出的资产价值，假如公司清盘的话，“股东基金”就是股东可以取回的款额，通常是以每股计算的。

市值和净有形资产选股

现在让我以聚美(Choo Bee)(工业股，编号 5797)为例，说明如何以“市值”和“净有形资产”选股。

根据 11 月 30 日“表”中提供的数字，聚美以每股 RM1.50 的闭市价(见《本周每天闭市价》星期四栏)，聚美的“市值”为 168,152,000(后面的 000 就是“市值”栏目下的’000)，也就是 1 亿 6815 万 2000 令吉。

也就是说，如果你以每股 RM1.56 买进该公司全部股票的话，全部只花 1 亿 6800 多万令吉，你就拥有聚美整家公司了。这是股市给聚美的估值，故叫“市值”。

再看“净有形资产”栏下，你会发现聚美的每股净有形资产价值为 RM3.40，乘以聚美的股票数额 107,790,000 股(见“股票数额”栏)，得出 RM366,486,000，也就是 3 亿 6600 多万令吉。

(聚美的股票数额为 109,903,000 股，这 107,790,000 是已扣除库存回购股票)

这 3 亿 6600 多万令吉，就是属于股东的净资产总额，假如公司清盘的话，股东可以取回此数。

跟聚美的市值 1 亿 6800 多万令吉相比，你会发现，聚美的净资产总额 3 亿 6600 多万令吉，比市值高出一倍以上。

这等于说，你以每股 RM1.56 的市价购买聚美的股票，是以 RM1.56 买到价值 RM3.40 的资产，或是以 1 亿 6800 多万令吉，买到价值 3 亿 6600 多万令吉的资产，折扣超过 50%。

聚美股价毫被低估

所以，从资产的角度看，聚美的股价毫无疑问的是被低估了。

你要找价值被低估的股票，聚美应是受考虑的对象之一。

但是，我必须马上在这里指出：

⑴ 净有形资产价值只是评估一只股票的标准之一而已，而一只股票是否值得买进，还要找出股票的“真实价值”(Intrinsic Value)，而真实价值还包括其他标准，比如本

益比、毛周息率、每股净利等。所以，不可一见到资产价值被低估就买进，还要做更多的功课，佐以更多的资料，才能作出应否买进的决定。幸亏《南洋商报》的财经组已替我们做了不少功课，“表”中提供了聚美其他有用的资料，请读者细读及善加应用。

⑵聚美只是资产价值被低估的股票之一。实际上，如果你细读“表”中资料的话，你会发现，即使在股价已经上升了一大截的今天，仍有许多股票价值低，值得买进作为长期投资。

聚美创于 1971 年，经营大五金近 40 年。根据“表”中资料，该公司去年每股净利 2 角 7 分(无巧不成书,我查出这也是该公司过去十年每年的每股平均净利)，本益比 5.86，毛周息率为 2.88%。其他资料可读该公司年报及季报。.

《理财第一》还有许多有用的资料，都是《南洋商报》花时间花精神替你准备的，有助你作出更明智的投资决定，值得你去细读、深读。

分享集:能见底就不危险

Dec 12th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

迪拜国营企业迪拜世界所欠 590 亿美元（2000 亿令吉）债务中，无法依期摊还其中到期的 35 亿美元（119 亿令吉），全球金融界稍微震颤，深恐触发另一场金融海啸，各国股市应声而跌，担心受到拖累。

大部份人都无法肯定迪拜效应会不会引爆另一场经济灾难，大家担心在复原中的世界经济，经不起打击而再次摔倒。

不引发另一场金融海啸

我在阅读了许多资料及分析文章后，所得到的结论是：迪拜事件不会引发另一场金融海啸。

理由是：凡是能够见底的危机，就有办法挽救，就不会扩大成不可收拾的灾难。

美国次贷引发的金融海啸之所以一发不可收拾，是因为“衍生产品”被滥用，一层一层的滥发“衍生产品”，使原本的价值，被吹涨至数十倍於原值的泡沫，大到甚至连美国政府都摸不清这个洞有多大多深，所涉及的范围又有多广，见不到底就无法找出对策，这就危险——极度危险。

衍生产品被滥用

幸亏美国财力深厚，再加上世界经济大国不约而同的出手施救，这才使全球避过了另一场经济大萧条。

我敢肯定的说，如果次级房贷没有被利用来“制造”衍生产品的话，金融海啸绝对不会发生。

因为银行所发出的房屋贷款是有账可查，而且是在美国金融体系之内的，在房屋价格下跌后，银行可以算出数目有多大，也就是看得到房贷这个洞有多深，能够见到底，就知道需要多少的款项来填补，问题就不难解决，唯“衍生产品”的滥发，使此洞深不见底，难怪连美国政府都束手无策。

1997 年东南亚的货币危机是危险的，同样的道理，是因为受攻击货币的范围和数量，超越国界，故使各国政府如老鼠拖曳，无从下手施救。

幸亏东南亚各国领袖都能当机立断，投下猛药，才使此场危机平息下来。

无论如何，东南亚货币危机，受害的只是东南亚国家，并未打击世界经济强国，故其灾情不如次贷引发的金融海啸那么严重。

迪拜事件仅引发信心危机

在金融海啸期间，曾有经济学家预测信用卡将引发另一场金融海啸，原因是银行被信用卡持有人所拖欠的数目庞大无比，银行将承受不了烂账的打击。

我当时就认为这是杞人忧天，我认定信用卡不会引发另一场金融海啸，理由是信用卡持有人欠银行多少钱，银行有账可查，因此银行心里有数，既然知道确实数目，就有办法应付。所以，我当时就认定不会出问题，如今海啸雨过天晴，再也没人提起信用卡的欠款，可见当时经济学家是夸大其词，危言耸听。

我一向对经济学家的预言存疑，原因是在 80 年代当我担任南洋商报经济组主任的时候，对於经济大事都亲自出马，带领经济组记者出席采访，这些经济学家都大胆的对经济动向作出预测，1 年之后，我检讨他们的预测，发现多数不准确，所以，我对经济学家，尤其是备受注目的权威经济学家的预测，一向持着保留的态度，数十年跟踪经济发展所得到的结论是：经济学家的预言，只可作为参考，不可尽信。

尤其是在股票投资方面，如果你根据经济学家的预言，作出投资决定的话，你很难在股市赚钱。今年 2、3 月，当经济和股市触底时，经济学家几乎都异口同声地说“最坏的时刻尚未到”，结果听信他们的预言的投者，错过了一次最佳的投资机会。

结论是：可以见底的危机并不危险，只有深不见底的危机才危险。迪拜的底既然是 590 亿美元，而且短期出现问题的只不过 35 亿美元，这个洞浅得很，根本不可能引起金融海啸。

迪拜事件最多只会引发信心危机，而这个危机也将是短暂的，起不了骨牌效应。

分享集:十八般武器

Dec 18th, 2009 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

武侠小说形容一名武师武艺精湛时，常说他“十八般武器样样精熟”。

十八般武器就是刀、枪、戟、剑、棍、棒、槊、镗、斧、钺、铲、钯、鞭、锏、锤、叉、戈、矛。

这是其中一种说，其他说法略有出入，但主要的武器如刀、剑、棍、斧、枪等普遍被采用的，都包含在所有的说法中。

“十八般武器样样精熟”沿用到现在，已经是用来形容精通多种技能者，并不一定限於武器。

股票市场其实是一个江湖，江湖中的好汉，各显神通，在这湖里争金夺银，他们用来克敌致胜的方法，其实就是一种武器，在江湖的打斗中，难免腥风血雨，在股市这个江湖中，却是夺人财富，但兵不血刃，杀伤力之大，不在真刀真枪的江湖之下。

武林中所用的是十八般武器，股市江湖中所用的价值投资法、基本面法、图表、动力趋势法（Momentum）、投机、取巧、对敲、谣言诱敌、放假消息、求签、拜神、风水，甚至有人以太空梭的发射原理来预测股市趋势，所有这些方法归纳起来，只不过是藉以达到赚钱目标的武器。

都有可取之处

方法（武器）花样这么多，究竟那一种方法最有把握？那一种最管用？

十八般武器，每一种都有其长处与短处。世上根本没有十全十美的武器，否则的话，所有的人都会采用该种武器，其他武器就自然而然的被淘汰了。至今十八般武器都仍存在，这一事实就说明了每一种武器都有可取之处。

但在股市这个江湖中，情况就不一样，尽管方法百出，而且不断的推陈出新，但能够经得起时间的考验、历百年而不衰的方法却不多。许多新的方法在开始阶级，都有特出的表现，但都如昙花一现，经过一段时间，就消声匿迹，再也没有人提起，至今硕果仅存，历久弥新的，也不过寥寥数种，而其中荦荦大端者，不外是基本面派和图表派。

究竟那一种方法最管用？其实视个人而定。就好像那一种武器最犀利，在很大的程度上取决於应用武器的人，以及他的功力的深浅。

在股市中人，每个的背景、所处的环境、教育程度、财力状况、个性、人性观、性格倾向、理财理念、风险承受程度、各各不同，投资方式，也就因人而异。适用于甲的，未必适用於乙，适用於中年人的，未必适用於青年人，所以，股票必须由自己去选，别人

不能代你选，因为只有你自己才知道你所要的是怎么样的股票，别人越俎代庖，多数帮不上忙。

在三国演义中，即使是刘备、关羽、张飞这三个结义兄弟，所用武器亦各异。刘备用的是双股剑，关羽用的是八十二斤重的青龙偃月刀，而张飞用的是丈八点钢矛。很明显的，都是配合他们的体力而打造的，这样才能在“三英战吕布”的这场惊天动地的厮杀中，配合得天衣无缝。

同样的，在股市中，你必须检讨你自己，了解你自己的个性、财力状况、处事作风、风险承担程度等等，然后据此制订最适合你采用的投资方法。如果你的方法，长期为你创造财富，就证明你已选对方法，走对了路，就应该择善而固执，坚持下去，不可见此山望那山，中途改弦易辙。

我曾读过许多世界级投资大师的著作或是别人对他们的研究论文，发现几乎没有两个人的方法是雷同的，但他们都同样成功，为自己和他们所管的基金创造巨大的财富。

我们研读投资大师的成功秘诀，原本是向他们学习，但是，由於没有两个人的方法是相同的，读得多了，反而无所适从。

未必每人适用

关於股神巴菲特的著作，少说也有数百种，模仿巴菲特的投资法的人，全球都有，却至今仍未出现第二个巴菲特，因为巴菲特的方法只适用於巴菲特，不一定适用於每一个人。

不要忘记，在全世界六、七十亿人口中，你是惟一的个体，绝对没有第二个跟你完全一样的人存在，你是特殊的，所以你所选的，也必须是最适合你的这个特殊人物的特殊方式，才会奏效。

但是，你无论选用那种投资方式，有一个原则却是放诸四海皆准的，那就是要你的方法发挥作用，你必须下苦功钻研，造次必於是，颠簸必於是，浸淫既久，就自然会达到融汇贯通，得心应手，上下纵横皆如意的地步，达到这个境界，你就可以在股市游刃而有馀地了。

股市没有免费的午餐，要在这个江湖中立足，就必须付出代价，脚踏实地长期耕耘，长期做功课，如果你不肯作这样的牺牲的话，我劝你还是及早离开股市江湖的好，因为这一行不适合你！

分享集:多算胜

Jan 9th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

孙子，名武，生於 2500 年前中国春秋战国时期，他所写的“孙子兵法”，居兵书之首，被誉为“兵家宝典”“智慧宝库”。

这部只有 5913 个字的奇书，分为十三篇，故人们习惯上称它为“孙子十三篇”。

“孙子兵法”，家喻户晓，只要提到“孙子”，每个人都知道是指“孙子兵法”。

孙子的战略，不但适用於军事上，同时也适用於商界，实际上，孙子已是许多大学商学院修读的科目之一。据我所知，拉曼大学就规定所有学生，不分院系，都必须修读此书，每周必须上一节孙子兵法的课，为期一学期。

孙子不但可应用在商场上，也可应用在股票投资上。

商场如战场，而股市为战场中的战场，是一个斗智角力，争分夺秒之场所，故孙子兵法，特别管用。

战场中的战场

例如第一篇“计篇”中所说的“庙算”，就非常适用於股市。

孙子曰：夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况於无算乎？，吾以此观之，胜负见矣”。

（孙子说：开战之前预计可以打胜仗的，是因为胜利的条件充分，开战之前预计不能打胜仗的，是因为胜利的条件不充分。计算周密，条件充分的能胜利；计算疏漏，条件不充分的不能胜利；何况不作计算，毫无条件呢？我们根据这些来观察战争，胜败也就清楚了”（薛国安“孙子兵法实战教本”）。

古人在发动一场战争之前，必须在祖庙招开军事会议，讨论是否能打胜仗，叫“庙算”。

“算”，竹字头，是一种长约六寸的小竹片，类似一些寺庙求签时用的竹签。在开军事会议时，主持会议者桌上放着一堆此类竹片，当会议认为有一个有利条件时，就拿一支竹片，放在左边；如果认为有一个不利条件时，又拿一支竹片，放在右边。会议结束后，计算左右两边的竹片，若发现有利条件那一边的竹片较多（得算多也）时，表示有把握打胜仗，就决定出兵，叫“多算胜”。若不利条件那一边的竹片较多（意思得算少也）时，表示没有把握打胜仗，就决定不出兵，叫“少算不胜”。

即使经过这样的策划，也未必一定能打胜仗，更何况完全没有经过策划呢（而况於无算乎）。

所以，孙子说，以此观察（以此观之），则未开战已可预测胜负了（胜负见矣）。

利和不利条件成功关键

在股票投资上，如果在买进之前，没有做足功课，就好像在出兵之前，没有开过军事会议（庙算），讨论有无条件打胜仗，就贸贸然买进股票，盈亏全靠运气，这种盲目投资法，则未买已知结果如何了（胜负见矣）。

要打胜仗，必须具备打胜仗的条件，同样的，要在股市投资成功，也必须具备成功的条件。

成功的条件，产生自“功课”(Home Work)。做功课就是“庙算”，考虑所有利和不利的条件。

比较有利和不利的条件后，如果有利的条件较多，就表示赚钱的机会较高，就可以考虑买进；如果不利条件较多，就表示赚钱的机会较低，就不可买进。

在股票投资上，计算有利和不利条件，就是计算风险。

不利条件多，则风险高，避之则吉。

有利条件多，则风险低，大胆出击可也。

股市如战场

在股市如战场，永远都有意想不到情况出现，打乱了原订的计划，所以，无论功课做得多么深，也未必能保证一百巴仙能赚钱，就好像周密的策划不能保证一百巴仙能打胜仗一样。

但是，如果完全没有经过策划（庙算）就盲目发动战争的话，肯定会打败仗。

没有经过研究（做功课），只听消息，就贸贸然买进股票，风险奇高，即使能赚钱，也属侥幸，长期这样做，最后必然一败涂地。

孙子说：“以此观之，胜负见矣”。在股市，你未买进，我已可预测你能否赚钱了。

在股市倾家荡产的，都是“盲侠”。

慎之，慎之！

分享集:先胜而后求战

Jan 16th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

胜兵：先胜而后求战；败兵：先战而后求胜
—－ 《孙子兵法》

孙子说："打胜战的军队（胜兵），是先胜利的把握（先胜），然后才跟敌人交战（求战）。

孙子说："打败战的军队（败兵），往往是冒险同敌人交战（先战），然后在作战中希望侥幸得胜（求胜）。

为什么能"先胜"？

因为开战之前，已开军事会议（庙算），评估了所有有利的条件， 对胜算了如指掌。

惟有条件充足，有绝对的把握胜战，然后后才发动战争。

孙子称这种将领为，"善战者"（会打胜的人）。

但是，另一种将领则刚好相反，不管有无条件，就发动战争，发动后才希望能打胜战。

前者是有计划的行为，后者则是没有计划，临时视情况才决定要怎样做。在股票投资中，成功者都是先胜而后求战的。

也就是在买进之前，已做足了功课知道有关股票不但基本面强，例如盈利好，前景亮丽，财务稳健等，而且股价合理。有了这些条件，这项投资已立于不败之地。

在买进之前，已有赚钱的把握， 这就是"先胜"。

有把握赚钱才买进（求战），打的是有把握的仗。

但是，一般的投资者却刚好相反， 根本就不了解所买的股票的基本面，只听说有关股票会被炒起， 就不假思索一头栽进去，买进以后（先战），才希望股价会上升（求胜）。打的是没有把握的仗。

那么，要怎样才能"先胜"呢？

胜败的关键有二：

关键一：

决定于企业的成败。如果企业的业绩持续上升，股价必然步步高升。星狮(F&N) 就是一个典型例子，即使是在金融风啸中，股价仍能逆流而上。另一个典型例子是大众银行。在金融风啸中，投资大众担心我国银行也会受到拖累，大众银行的股价也跟着下调。

但情况稍微明朗，该股又稳步回升。

丰隆银行(HLB)及其母公司丰隆集团(HLFG)也是典型例子。此两股过去并不热门，股价巩固期颇长，最近才脱颖而出，股价才开始反映了它们的强稳基本面。

买进这些股票的投资者， 都是“先胜而后求战”。

先胜，是因为有了强稳的基本面。

强稳的基本面使投资者立于不败之地。

关键二：

是决定于股市的荣衰。

在牛市中，无股不起。

在熊市中，无股不跌。

问题是公牛和母熊的动向最难捉摸。

许多人企图猜测股市的动向，至今乃无人成功。

无数的投资者靠预测时机(timing)来投资，结果都是一败涂地。

既然股市是不可预测的，那要怎样才能“求胜”？

我的经验是：养成“反向思维”的习惯。

跟群众的想法背道而驰。

当所有的人都悲观时，你乐观。

当所有的人都乐观时，你悲观。

当所有的人都悲观时，你怎样能“乐观”？

春天肯定会到来

你一定要冷静地想：无论情况怎样怀， 总有一天会好转。就好像冬天无论怎样长，春天肯定会到来。

经济情况无论怎样坏，但人类的基本需求总是存在的。即使短期减少，最后还是要填补。

例如在金融海啸横扫全球时，汽车销量下跌了，但汽车的寿命是有限的，一辆车总不能用 50 年。所以，车旧了，总是要换新的，只是时间问题而已。在金融海啸期间，人们暂时不换汽车，但过后换新车的人会增加，填补了金融海啸期间减少的数目。

这种情形在 1997 年货币危机中出现，在金融海啸中重演，有经验的投资者，就有信心在金融海啸中，当汽车股如陈唱摩多暴跌时买进此股。

反向思考

同样的，在金融海啸中，钢铁股大跌，但请你冷静地想一想：这个世界的建设，没有钢铁行吗？既然不行，那么，钢铁的需求永远存在。当钢铁厂的产能只用到 30%，钢铁厂大亏，钢铁股大跌时，正是买金钢铁股的良机。

人类追求更美好生活的欲望永无止境。所以，这个世界不会停止前进，就好像地球不会停止转动那么肯定。

既然如此，则无论经济衰退多么严重，总有一天会恢复。

连 1929 年的经济大萧条尚能复苏，何况是金融海啸？有了这种信心，你就能摆脱周围的悲观论调，大胆地下注。

非常的盈利机会，惟有在非常的环境中才出现。

这种在别人悲观时你乐观；别人乐观时你悲观的“反向”思维法，必须常期的修炼才能成形。

这种定力的养成，没有捷径。但是，一旦养成，你会对纷纷纭纭的乱况洞若观火。

你要做到“先胜而后求战”吗？

那么请你向两方面努力：

第一：在企业方面猛下功夫，努力发掘股票的价值，在价值被低估时买进。

第二：在股市方面，养成反向的习惯，在股市最坏时大胆买进。

“先胜而后求战”是上策。

“先战而后求胜”是下策。

分享集:知彼知己 百战不殆

Jan 23rd, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

在这里我要指出一点，整部“孙子兵法”，从来没说过“知己知彼，百战百胜”，指这八个字出自孙子，是不正确的。

熟读“孙子兵法”的人，就必然知道孙子根本不会说“百战百胜”，战场千变万化，善战者最多只能做到“先为不可胜，以待敌之可胜” （军形篇）。（先要做到不会被敌人战胜，然后等待可以战胜敌人的机会），要做到“百战百胜”， 是不可能的。

在股票市场中，要做到每一次都赚钱，那是不可能的，根本也不实际，只要能做到赚的次数多过亏的次数，就是成功了。

那些夸口每次投资都赚钱的人，不是吹牛，就是根本没有进场。

“知”是成功关键

要在股市投资成功，“知”是一个关键。

在战争中，“知”的程度，是决定胜败的重要条件。

在孙子十三篇中，“知”字出现了七十六次，可见孙子对“知”的重视。

首先我们要注意到，孙子总是说“知彼知己”，把“知彼”排在第一位，从来没把“知己”排在第一位，这是因为了解敌人不但远比了解自己困难，而且也更重要。

了解敌情,贯穿了整部孙子,孙子十三篇,篇篇强调“知”的重要,最后一篇“用间篇”，反复说明应用间谍搜集情报的重要性，并说明五种用间法，而其中尤以“反间”为最重要。

孙子战略应用到股票投资

现在，让我们看看如何把孙子的这个战略，应用到股票投资上。

1 **第一种情况：知彼知己，既了解敌人，又了解自己。**在这种情况下，打胜仗的把握就大大的提高，这就是“百战不殆”，“不殆”只是将危险程度降至最低，也就是提高了打胜仗的机会。

在股市中，如果你不但了解你的对手，而且也了解你自己的话，你就可以将风险减至最低程度，提高了赚钱的机会。

你的“对手”是谁？

第一个对手是“企业”，就是你所投资的企业，买股票既然是买公司的股份，则你的投资是否成功，决定於企业的成败。

你的资本，就是你的兵，企业就是你的战场，在投入你的资本之前，你必须对你所投资的企业，有充份的认识，这就是“知彼”。

如果你对所投资的企业，一无所知，等于根本不知敌情就贸贸然投入战场，吃败仗是意料中事。

股市变化难预测

第二个对手是股市，股市像孙悟空，有七十二变，你根本不可能预测其变化。

与股市共舞，你必然精疲力倦；我置身股市四十年，我的经验是制服股市这个怪兽的最有效法宝是第一，反向，人弃我取，人取我弃，第二，是以静待动，像老竹般，把根深深地伸进土中，咬定青山不放松，屹立不动，管他东南西北风狂吹，就是不动，怎样强劲的风也奈何不了老竹。

我们若以合理的价格买到好股，管他股市狂风如何吹刮，就是握紧股票不放，直到股市飙升至疯狂的高度时，一股脑儿卖掉，一走了之，股市奈何不了你。这是打败股市这个怪兽的最高明“拙招”。

2 第二种情况：不知彼而知己，就是不了解敌人，但你了解你自己。

了解你自己就是知道你自己的势力——包括财力,你承担风险的程度,你的投资哲理等。

拟定守策略必胜

了解自己，就可以拟定 “守”的策略，这种以“守”为攻的战略，应用得当，也可以打胜仗。

例如你不想冒险，那么，最好是买财务稳健派息率高的股票，这样你已立于不败之地，只要耐心等待，总有一天会等到牛市出现，你就‘可不’费吹灰之力而大赚。

3 第三种情况：不知彼不知己。这是最糟糕的。很不幸的，股市中九十巴仙以上是这类投资者。

既不了解企业，也不了解股市动向，更不了解自己，他们只是糊糊涂涂的跟着别人向前走，别人掉下悬崖，他也跟着掉下去。

这种投资者“每战必殆”，最明智的战略，就是绝迹股市，就好像不知敌情，又不了解自己有多少兵力那样，最好的方法就是远离战场。

认识多赚钱越多

孙子也主张“不敌则能避之”（打不过敌人就避开敌人）。这样，总比“每战必殆”（每一次打仗都陷入危险境地）高明，因为最低限度你保存了实力（没有亏蚀）。

股神巴菲特说：“你赚钱的多少，跟你认识股票的程度成正比”。

意思是说：你对股票和股市认识越深（就是孙子的“知”之深），赚钱越多。

认识少，赚得也少。不认识（不知彼不知己），不但赚不到，反而亏蚀。

巴菲特与孙子，可谓英雄所见略同。

分享集：周期性股票投资法

Jan 31st, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

有一些行业的业务，具有相当明显的周期性或循环性。

这些行业的公司景气与不景气，每隔数年就循环一次，周而复始，至于环绕一周的时间有多长，则视不同的行业而定。通常是上升期和下降期，分别是 3 至 5 年。

这类股票的股价是跟着公司业绩而起落的，通常也是跟着行业和公司的兴衰，3 至 5 年大起大落一次。这类股票，最好是以企业的荣辱，作为买进卖出的标准。

要使你的资金发挥最大的作用，赚取最高的回酬，最有效的方法是将有关行业的景气与反向投资法结合——在有关行业的公司最低潮时买进，守至最高峰时抛出。

如果大众传媒对有关行业的报道，都是悲观的，而几乎所有有关行业的公司，都蒙受严重的亏蚀，这类公司的股票必然暴跌，这就是买进的良机。

当大众传媒所报道的都是好消息，大家对有关行业的前景感到乐观，这类公司盈利激增，股价狂升就是脱售的良机。

这类股票的买进和脱售的时机要拿捏得准确，从而充分应用机会，赚取最高回酬，必须注意以下各点：

1. 采取长线投资法，切忌短线进出，最好是跟着有关行业的景气走。

当有关行业及公司处于景气最坏时，大胆低价买进，紧握不放，以等待景气回升；在回升期间不要理会股价之小波动，着眼在大势趋向，忽视短期之起落。

一直收藏至有关行业到达顶峰时，一肌脑儿抛出，一股也不留，一走了之。

这样你就可以保住你的盈利，资金也不会被困。

此类股票由最低至最高点，相差往往数百巴仙，上升期限由 3 年至 5 年不等。

不要贪小利

在这上升的途中，股价波动剧烈，往往在上升一段时间后出现套利，回调二、三十巴仙，是常见的事，也属正常。

假如你自作聪明，企图捕捉短期起落的时机以赚取小利的话，你会发现知易行难，事与愿违。

更糟糕的是在卖出后，股价不落反起，你不甘愿又买回来了，失去了以后的更厚利润，实得不偿失。大家立志赚大钱，不要贪小利。

在低价买进后就紧握不放，到有关行业登峰造极时才脱手，这样可获厚利，又不因股价之短期波动而烦恼及担心。

2. 不要买得太早和卖得太迟。

如果当有关行业的不景气刚出现，股价开始下跌时就买进，还有巨大的下跌空间，你可能会蒙受亏蚀。如果当有关行业景气改善，股价回升了一截时就脱售，可能脱售得太早，错过了赚取巨利的机会，殊为可惜。所以买得太早和卖得太迟都是错的。这也表示，你的“反向”功力还不够火喉。

当然，在未跌到底时买进未到顶时卖出，还总比在底价时卖出顶价时买进高明。

一般人之所以会犯买得太早和卖得太迟的错误，是因为没有志气、贪图快钱小利；另一个原因是担心失去买进机会和担心失去既得的盈利，其实这是过虑。

通常一只股票跌至最低和涨至最高时，都会在谷底和峰顶徘徊三、五个月，有足够的时间让你以低价买进和在高价卖出。

你在谷底时不买进，不是时间不够，而是根本不要买进，不要买进是因为你恐惧，没有买进的胆识；在高价区时不肯卖出，也不是因为行动不够快捷，而是因为贪得无厌，贪婪使你失去理智。

贪婪会失理智

为了证明这一点，我翻查去年第一季的股价纪录，发现主要钢铁股的股价都在谷底徘徊了最少三个月。

在这三个月中，股价波动幅度不大，钢铁股是典型的周期性股票，如果你有信心的话，要在谷底时买进数百万股，易如反掌。大部分人错过了低价买进钢铁股，并非行动不快，而是根本不敢买进。

现在钢铁股在上升的途中，距离顶峰尚远，到达顶峰时一定会徘徊三、五个月，有足够的时间让你脱手。所以目前股价虽然已上升了一大截，脱售的时机尚未成熟，实际上，一些钢铁股仍有上升潜能。

OSK 的研究员预测金狮工业今年每股净利为 42.5 仙，以目前 1.60 令吉上下的股价计算，本益比还不到四倍（首季每股净利 9.78 仙），每股净有形资产价值为 3.87 令吉。丹斯里钟廷森以每股 1 令吉 29 仙买进 1 亿多股，不是没有理由的。

3. 注意到底和到顶的特征。这个特征就是“想法一致”。

在周期性股价跌到谷底时，投资大众对这类股票“一致”看坏，所有人——报纸、电台、电视台、杂志、股票分析师、图表师、经济学家，都“一致”看坏，认为最坏的情况尚

未出现。“一致”就是大家想法相同，没有一个人有异议。这时要卖的已卖光，要买的不敢买进，股价在谷底徘徊长达二、三个月，这就是到底了。

同样的，当所有的人都“一致”看好，毫无异议，股价在狭幅徘徊二、三个月，就是到顶。

这“一致”是买进卖出的最可靠讯号。钢铁股尚未出现“一致”看法，故钢铁股仍处于“守”的时期。

4. 在买进卖出时一定要与公司的基本面挂钩，以基本面为买进卖出的标准。

买进周期性股票，最好是根据公司在有关行业中的地位，5 年盈利纪录及公司的财务状况。必须确保有关公司能生存下去，而且在景气回升时能复原。

更重要的是认识清楚有关行业在国家经济中的重要性。例如钢铁的需求永远存在，故跌得最惨时就是买进良机。

5. 最好是在有关行业景气扭转之前买进，这样可以买得更低。

不要忘记股价通常是走在经济前头六个月，如果你在经济和行业景气回升迹象毕露，尽人皆知最坏时期已过时才买进，可能已太迟了。

正如我在《当知更鸟出现时》(2008 年 12 月 1 日)一文中引述巴菲特之名言所指出的，当知更鸟出现时，春天已过去了。

在景气未有回升迹象时买进，也许要等待较长的时间才会等到股价回升，但买价可能是最低，风险也较低。既然是周期性企业，则景气必然会回来，只要有耐心，一定会有收获。故周期性股票，只适合长期投资——最好是持有 3 至 5 年。

木材股处谷底

钢铁股和木材股是典型的周期性股票。钢铁股已回升至中途，目前属“持有期”。木材股尚处于谷底，原因是木材价格根本没有回升，没有人知道何时会回升，大家不妨趁目前木材价格低沉时买进，长期持有，等待木材价格回升。

买木材股一定要记得一点，就是一定要买拥有大片森林的木材公司，大家不妨考虑常成控股（JAYA TIASA）和常丰控股(SUBUR TIASA)。此两公司分别拥有 170 万亩和 100 万亩可伐木森林。

分享集:养兵千日・用在一朝

Feb 6th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

中国人民解放军的正规军人数为 225 万 5000 人，以中国 13 亿 3000 万的人口计算，每 1 千人拥有 1.7 名正规军。

美国有正规军 140 万 3900 人。以美国 3 亿 800 万的人口计算，每 1 千人拥有 4.8 名正规军。

除了正规军外，中国有后备军 80 万人，美国有后备军 145 万 8500 人。

美国每年耗军费 6000 亿美元。占全球军费的 41.5%。中国每年军费仅 850 亿美元，占全球军费的 5.8%而已。

美国军费高居世界第一，是美国要成为“世界警察”所付出的代价，美国军费占其国民生产总值的 4.06%;中国解放军扮演的是自卫的角色，故军费仅占国民生产总值的 1.7%而已。

平时耗费如此庞大的军费，是要“养兵千日，用在一朝”。而一个国家的命运，往往就决定于这“一朝”。

孙子曰：“兵者，国之大事，死生之地，存亡之道”(战争是国家的大事，关系到军民之生死，国家的存亡)，而战争之胜败，主要是决定于“兵众孰强？士卒孰练？”(那一方的军队较强？那一方的士卒训练有素？)(始计篇)，要有强大的军队，就必须“养兵”，而且是养兵要长达“千日”，也就是长期训练军队，随时准备那“一朝”的到来。

现在让我们把这“养兵千日，用在一朝”的概念，移用到股票投资上。

做功课就是养兵

我常常劝人做功课，做功课就是“养兵”。

有些人有一种错觉，以为随便翻阅一年的年报，就算做了功课，就可以在股市一显身手了。

这种草率的做法，认识肯定肤浅，不少人因而受到误导，买错股票，蒙受亏蚀。

这种情形，就好像训练不足的军队，以乌合之众投入战场，肯定会打败仗。

股票投资的功课，跟军队的训练一样，不能速成，必须长期下功夫，就好像军队要长期训练，才有可能战胜敌人。

要在股市长期生存，准备功夫必须到家，就好像军队必须“训练有素”才能投入战场，投资者也要做足功课，才有希望在股市打胜仗。

所谓做足功课，就是要长期阅读年报、季报、研究报告，以及财经讯息。

与股票长期相处

股票就好像你的朋友，要与他长期相处，才能深入了解。

要深入了解一只股票，不能单靠阅读一年的年报。最好是能详读十年、八年的年报，同时阅读有关公司的所有文告，以了解该公司历年的进展。

最好是从详读上市时的招股说明书开始，然后阅读历年的年报及公司断断续续发表的文告。这些资料都可以从马来西亚股票交易所的网站 bursamalaysia.com 中找到，而且都是免费的。

公司的营运风格，反映掌舵人的经营哲理，你必须长期观察，才有可能深入了解。这是你对有关股票作出正确判断的最佳依据。

三类买股人

买股票的人，可以分为三类：

第一类：根据谣言或别人的意见而买进；谣言就是不确实的情报。根据不确实的情报出兵，最易全军尽墨。

第二类：根据 “感觉”买进，只是直觉上认为有关股票值得投资就买进了，你问他，他也说不出买进的理由。这种情形，就好像一见钟情的男女朋友，就是喜欢对方，却说不出钟情的理由。

第三类：是根据事实作出买进的决定。巴菲特说：“你的决定是正确的，因为你所根据的事实是正确的。”这就是成功投资者的最佳写照。

假如你是属于第一类的话，你是一支根据假情报出击的军队，最易吃败仗。

假如你是属于第二类的话，你是一个盲侠，盲侠靠听觉出招，你是靠感觉出手。能否击中敌人，靠运气。很不幸的，靠运气的人很难在股市生存。

假如你是属于第三类的投资者，我恭喜你，因为成功率最高的就是这一类投资者。

但是，第三类投资者也是最辛苦的，因为惟有长期做功课的人，才有资格挤身于第三类。

长期做功课是艰辛的、寂寞的，只有有耐心、信心和兴趣的人，才不会半途而废。

有股市就有机会

那么，用什么来坚持长期做功课，数十年如一日，从不言倦？

答案是：你可能取得的巨大回报，是使你坚持的最大理由。

请你想像：你工作一辈子，薪金总收入不过 100 万令吉。

如果你功课做足，投资观念正确，你的投资回酬何止 100 万令吉。

这样的回报，值得你去全力以赴做功课吗？

大部分人对股票投资掉以轻心，抱着玩票的心态进场，因为他们看不到投资的最终回报有多大。如果他看到的话，就会同意投资其实比他的正业更重要，更值得他全力以赴做功课。

只有当你的功课做得够深时，你才有可能抓住投资机会，取得丰硕回报。

“养兵千日，用在一朝”。股票研究，不应只是“千日”，而应是“万日”的事(请计算一下，“万日”是多少年？)。

只要股市存在，机会就存在。但机会只会寻找长期研究的人；不做功课的人，就好像在原地踏步的士兵， 即使“一朝”的机会出现，也与他无缘。记住，天下没有免费的午餐，机会只属于对股票有研究者。

分享集：不敢加码就别买

Feb 13th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

许多人想投资股票，但是没法决定要买什么股票。不能决定，是因为他没有可以依循的标准。

如果他心里有了标准，事情就简单得多了。

只要符合标准的就买，不符合标准的股票就不买。所以，制订一个标准，是投资者当务之急。

勿以业余态度对待

在制订标准之前，首先，让我们弄清楚：我们投资股票最终的目的是什么？

相信每一个人都会说：志在赚钱啰！

是的，没有错，志在赚钱。但是，要赚怎样的钱？

有人进入股市，胸无大志，但求赚点零用钱；有的甚至只想赚个丰富的午餐就心满意足；也有雄心较大的，想赚儿女的教育费。

这种想法，无所谓对或不对，只是目标不大，就不够认真；不够认真就难以深入，不够深入则难以升堂入室。厕身投市十数年，仍是门外汉，这种投资者数不胜数，鲜有成就者。

要升堂入室，就不能以玩票的态度对待你的投资。

对大部分上班族来说，职业还是他的“正业”，股票投资只是“业余”的事。作为一个职场过来人，我认为在时间上视股票投资为“业余事”，并没有错，错在以“业余”的态度对待股票投资。视为“业余”，则自然而然的不像对“正业”那么认真。既属“业余”，则难免产生可有可无的错觉。有了这种错觉，就不会以严肃的态度对待投资。不认真，不以严肃态度去从事某事某业，鲜有能成功者。

这是严肃投资者首先要纠正的弱点。

既然我们不能放弃职业，成为专职投资者，那么，视投资为“业余”是对的。但在态度上、心态上必须纠正。以业余的时间去从事投资，是可以的，但不能以业余的心态去对待投资。

孔子说：“行有余力，则以学文”。我们不妨“职有余力，则以学股”。

时间用在别的事上

有些人以没有时间为藉口，不下功夫学投资。实际上，这是时间分配的问题，并非“没有时间”，而是把时间用在别的事上了。把时间用在别的事上，是你认为别的事比投资更重要。这是你的选择，无所谓对或错。但是，既然不把时间交给“投资”，就最好不要期望“投资”把财富交给你。吝啬你的时间于投资，却希望“投资”给予你丰厚的回报，是不合理的期望。

累积财富态度进股市

我曾担任总编辑和上市公司的高级总经理，事情是够忙够烦的，但却能把所有的公司年报和文告读完。

此无它，我摒弃了所有与投资无关的活动，把业余的时间全部用在阅读公司年报与文告上，而且是“日日清”，数十年如一日。你的职业会比我更忙更烦吗？如果我能做到，你有什么理由做不到？

好了，扯得远了，让我们回到“要赚怎样的钱”这个问题上吧。

我老觉得，投资者一开始就必须抱着累积财富的态度进入股市。你的最终目的，是要累积一批股票，使你在退休后，有固定的股息收入，这个股息收入，足以代替你退休后的薪金收入，如此一来，你达到了财务自主的境地。

形式上，你是退休了，但收入上，并没“退”，也没有“休”。你不必因为没有薪金收入而降低你的生活素质。相反的，你的生活素质应该更高，因为退休后，开支减少了，但收入没有减少，在金钱上，你可以更“爽手”，到了“从心所欲，不逾距(限制开支)”的地步，不亦快哉？

所以，不要持有在股市赚一顿饭的态度，去对待投资。要以退休后财务自在为投资鹄的。这个“鹄的”，就好像马拉松的终点，在整个长跑中，道路或有不平，天气或许酷热，但你不忘“鹄的”，造次必于是，颠沛必于是。

选择正确的股票

不要被道路两旁的杂音分散了你的注意力，只忘我地，全力以赴地向前跑，不达目的誓不罢休，最后一定能冲线，到达“鹄的”。

但是，要达到财务自主的“鹄的”，不是单靠耐力就可以做到的，还要加上其他的条件，而选择正确的股票，就是重要条件之一。如果选错股票，不但不能累积财富，而且财富会如炽热铁板上的冰块，迅速融化。

要避免选错股票，就要在买进之前，问自己：“十年以后，这家公司会变成怎样？”

如果你有信心，这家公司在十年之后，会比现在更好，赚得更多，那么，股票的价值会更高，那就大胆买进吧。如果你不能肯定，十年之后这家公司会比现在更好，就千万不要买进。

如果你不理会这家公司将来会怎样，只因为有人告诉你这只股票会起就买进，那么，你是在投机。投机接近赌博，没有人靠赌博发达，因为十赌九输，我对“十赌九输”从不置疑。

我有一个朋友，趁去年股市大跌，将数亿令吉资金投入国内外股市，所买的都是世界级企业的股票。他说：“二十年之后，才论定我之成败。”

既然一买进就准备持有二十年，则买进之前，当然挖尽了有关企业的资料，对有关企业的前途信心十足，才敢投入巨资。他对待投资，何等认真，二十年之后富可敌国，不是梦想。

买进有信心股票

相形之下，我提出十年的投资期，已算“克己”。原因是我不认为，十年河东变河西，世事多变，企业易变，与企业同行十年，已足够论成败。

既然准备与企业厮守十年，则只能买你有充分信心的股票，否则，易于半途而废。

在你买进的时候，你问自己：“假如此股狂跌，我敢加码买进更多吗？”

如果你的答案是“不肯定”的话，就不要买，因为这表示你对有关企业了解不够；因为不了解，就没有信心，没有信心则不敢在股价大跌后买进更多；不敢在低价买进更多，就无法拉低成本；无法拉低成本，就表示你手头所持有的，永远是 “贵货”，“贵货”表示本大利小。做“本大利小”的生意，是谓“不智”，“不智”是致富之大忌。

要致富，宜本小利大；要本小利大，就要有低价买进更多的胆识；胆识来自认识，认识来自功课。功课在业余为之，时间是“业余”，但心态不可“业余”。

股价大跌是机会

所以，要破除买进还是不买进的疑惑，就是在买进时自问：“若此股股价大跌，我敢加码吗？”如果不敢就别买。

对于严肃的投资者来说，股价大跌不是危机，而是机会，是以低价买进好股的良机，是做“本小利大”生意的最佳时机。就好像此次的次贷金融海啸，是最好的买进机会一样。

我们根本不知道明天的股市会如何。买进股票之后，股价大跌，是再平常不过的事。如果在大跌之后，买进更多，平均价就会更低。

我一向坚持，只买价值被低估而又有前途的股票，如果以 2 令吉买进，价值已属低估，同一只股票企业没有多大变化，则跌到 1 令吉，价值不是被低估得更厉害吗？

为什么不敢加码？

所以，在买进时，请自问："若此股大跌，我敢加码吗？"如果答案是："不知道"，或是"不敢"的话，就不要买。惟有信心十足地说："是的，我会买进更多。"，才放胆买进。

当然，你放胆买进的，还必须是价值被低估而又有前途的股票。

分享集:买油棕股留子孙

Feb 20th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

股票投资要成功，其中一个主要的因素，是对你所购买的股票，具有充足的信心。

有信心，你才有胆识买进；有信心，你才有胆识在股价大跌，股票价值被严重低估时买进更多，以拉低成本；有信心，你才会进行长期投资，惟有长期投资，才有可能取得丰厚的回酬。

股票企业股份证书

大量买进，股价暴跌时买进更多，加上长期持有，是累积财富的不二法门。

累积财富，使你在退休后财务自主，是投资股票的终极目标；累积财富不能靠投机达致，所以，戒绝投机！

信心，必须来自对有关股票的认识，有认识才有胆识。

对有关股票所代表的企业，有深入的认识，就是对你所持有的股票，有深入的认识。

因为股票就是企业股份的证书，买股票，不是买一张纸，而是购买一项企业的资产和业务，目的在於分享企业的盈利。

投资油棕业 2 途径

认识企业，必须始於认识有关企业所属的行业。如果这个行业是有前途的，从事这个行业的企业，就有前途。

你选购这个行业中管理良好的企业的股票，就能助你累积财富。

例如你想投资油棕种植业，首先你必须对棕油的前景有基本的认识。

有了认识，才有信心，而信心为成功之母。

投资油棕业，有两条途径。

一条是购买土地，亲力亲为，种植油棕。

作为受薪阶级，不易做到。因为土地难求，即使有，价格不菲，本大利小，不划算。你也没有种植和管理油棕园的知识技术和时间，也分身乏术。

所以，此路不通。

退而求其次，是购买上市油棕股。购买油棕股，就是购买油棕园的股份。

也就是投资於油棕业，惟一不同的是你把油棕园交给别人去管，你不过问，只分享油棕园的利润。

例如你买进 IOI 集团（IOICorp，1961，主板种植股）的股票，你其实是把油棕园交给丹斯里李深静所率领的团队去管，你不必去烦油棕园的事，只坐而分享利润。

这样，你可以继续做上班族，有固定的薪金收入，又可以分享 IOI 的盈利（股息），何等轻松写意？

但在买进 IOI 或其他油棕股之前，你必须做一点功课，认识棕油业。

这样，可以增加你对所持油棕股的信心，有了这份信心，就不会因油棕股价格的波动而担心，情绪不会受到影响，对太太孩子才会常挂笑脸。

棕油资料

要认识一个行业，需从大处着手：这个行业在世界经济中的地位。

让我们看一些有关棕油的资料：

●在 2008 年，世界植物油脂的总产量为 1 亿 5970 万公吨。棕油占 4310 万公吨，大豆油占 3690 万公吨，这两种油脂占世界产量的 50%。

●棕油在 2005 年首次超越大豆油，跃居世界植物油脂第一位。

如果把棕仁油计算在内，棕油占世界总产量的 30%。

●各国所产棕油，部份供国内消费（作为食油和工业用途），77%供出口，是有关国家的主要外汇来源，包括大马。

用途广市场大

●棕油的用途越来越广，市场在扩大中。

●世界油脂消耗量，25 年来，年年增加。在过去 5 年，平均每年增加 4.9%，在此之前的 10 年，每年增加 3.9%。植物燃油采用植物油制造，是过去 5 年消耗量增长更快的主要原因。

增长在持续中。

●过去 10 年，世界人均油脂消耗量为

1999：每人 18.1 公斤。

2008：每人 23.7 公斤。

将来肯定会消耗得更多。

●人均收入，直接影响人均油脂消耗量，2008 年各国油脂消耗量为：

美国：每人每年 54 公斤。

欧盟：每人每年 59 公斤。

印度：每人每年 13 公斤。

中国：每人每年 22 公斤。

消耗量将跟着人均收入的增加而上升。

●过去 10 年，世界植物油脂产量增加了 56%。

但棕油增产：145%。

棕仁油增产：124%。

大豆油增产：63%。

这是棕油在 2005 年超越大豆油的原因。

●油棕业发展史：

油棕原产地为非洲。

荷兰人於 1840 年将 4 棵油棕苗移植至爪哇茂物植物园，这是油棕首次东渡。当时是作为观赏植物。

1870 年，油棕植根於新加坡植物园。

1911 年，比利时农业经济学家 M. Adrian Hallet 在苏门答腊开辟东方第一个油棕园丘。

1911 至 12 年，法国人 Henri Fauconnier 由苏门答腊运来一批油棕苗，种在通往他在雪兰莪的咖啡园的道路两旁。

1917 年，Fauconnier 在雪兰莪八丁燕带开辟大马第 1 个油棕园。

1925 年：大马油棕园面积为 3,350 公顷，第 2 次世界大战前增至 20,000 公顷。

政府积极推广

60 年代中期，大马政府积极推动以油棕代替树胶，从此油棕业突飞猛进。

现仍在扩大中。

在 2008 年时，大马拥有 450 万公顷油棕园，占大马土地面积的 10%。年产量 17 万 7000 公吨，60%输往中国、印度、巴基斯坦、欧盟和美国。人口多国家是主要市场，不受经济强国操纵。

●大马油棕业直接雇用 57 万人，每年创汇 500 亿令吉。

● 过去 40 年，世界棕油产量增加近 30 倍。

1963 年：150 万公吨。

2008 年：4,310 万公吨。

在世界植物油总产量中，

1963 年：棕油占 4%。

2008 年：棕油占 30%。

棕油股前景亮丽

大马为世界提供了最优良最廉价的植物油，贡献最大。

油棕种植业，是大马一个成功的故事，我们应引以为荣。

作为大马公民，我们理应分享这成功的果实。

购买油棕股，就是购买油棕园。

购买油棕园，就是从事油棕业，就是分享这个黄金作物的成果。

购买油棕股，就是参与一个前途亮丽的行业。

购买油棕园，就是购买土地。

投资於油棕股，就是分享大马肥沃土地的恩赐。

这使我想起一则逸事：

25 年前当我在《南洋商报》担任经济组主任的时候，常常出席重要上市公司的常年大会。

记得有一次，我出席哈里逊（牙直利种植公司的年会），该公司董事主席敦莫哈末阿里（即前国家银行总裁，退休后担任 PNB 主席，PNB 控制哈里逊），他在会后举行记者招待会，说过几句话，至今仍不忘。

他说：**“购买种植股，锁在保险箱，留给子孙。”**

你也可以购买油棕股，分享股息，过有尊严的晚年，股票则不妨留给子孙。

分享集:红股·拆细·回购（上） 红股无法创造财富

Feb 26th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

某翁逝世，留下财富 100 万令吉。未立遗嘱，儿女 10 人争夺遗产。

假如由 1 人独得，他得到 100 万令吉。

假如由 5 人均分，每人得到 20 万令吉。

假如由 10 人均分，每人得到 10 万令吉。

100 万令吉财产，数目保持不变。分享的人越多，所得数目越少。

同样的情况，一家公司的盈利保持不变，股票数目越多，每股所分得的盈利、股息和资产就越少。

有了这个概念，你就会对公司发红股、拆细面值和股票回购对股票价值的影响，一目了然。

我常常劝告投资者，养成“反向”思维的习惯。在股价暴跌（例如在次贷金融海啸期间）买进，但大部分投资者都做不到，不敢买进。是因为他们不了解股票的价值，以当时的股价，无法判断股票到底是便宜还是昂贵。

如果他们了解股票的价值的话，他们会发现股价暴跌后，股票的价值已被严重低估，是一个难得的投资机会。这样，他们就有胆识买进，并在较后大赚特赚。

面值小股票多

了解股票价值是“做功课”的终极目的。

股票价值与公司的股票数目，息息相关。而红股、拆细和股票回购，影响股票数目。所以，要了解股票的价值必须对红股、拆细和回购，有深入的了解。

公司的股票数目，跟每股的面值息息相关。通常是面值越小，股票越多。

为了方便说明，我把红股、拆细和回购对股票价值的影响，以确实的数字说明。

假设一家上市公司在发红股、拆细和回购前的资本为 6000 万令吉，每股面值为 1 令吉，故股票总数为 6000 万股。此公司每年净赚 3000 万令吉，等于每股净利为 50 仙（计算方法：RM30÷60m 股=RM0.50），每股净有形资产价值为 6 令吉。股价为 8 令吉。

该公司以一股送一股发红股后，股票数目增至 1 亿 2000 万股，但公司的盈利还是 3000 万令吉，每股净利由 50 仙降至 25 仙，股息由原来的 20 仙降至 10 仙，每股净有形资产价值由 6 令吉降至 3 令吉，股价也由 8 令吉调整至 4 令吉。

本益比没改变

假如你拥有 1000 股，发红股后增至 2000 股，但无论是股价，每股净利、每股股息或每股净有形资产价值，也相应减半。所以，你手中的财富，跟发红股前没有两样。

更明显的是，本益比保持不变。

这说明了发红股并没有增加股票的价值，也没有增加你的财富。

故发红股不能制造财富。

股票拆细 财富不增

同样的情形，在股票面值由 1 令吉拆细为 10 仙之后，你原本拥有 1000 股的，现在变成拥有 1 万股，你沾沾自喜，以为自己 “发”了。实际上你的财富并没有增加。

由于股票数目增加了十倍，由 6000 万股增至 6 亿股，但每年盈利保持不变，故股价、每股净利、股息、资产也相应的减少十倍。1 万股的市值还是 8000 令吉（RM0.80×10,000=RM8,000），本益比十六倍也原封不动。

这说明了，股票拆细并没有增加股票的价值，因为拆细不能创造财富。

其实，股票拆细就是发红股，原来面值 1 令吉的股票，拆细为 10 仙，原本的 1 股，现在变为 10 股，这其实跟以 1 股送 9 股的比例发红股没有两样。

惟一的区别是，发红股后面值保持 1 令吉，股票数目增至 6 亿股，故实收资本为 6 亿令吉。

假如是将面值由 1 令吉拆细为 10 仙的话，股票数目增至 6 亿股，故实收资本仍为 6000 万令吉。

发红股使实收资本增加十倍至 6 亿令吉，而拆细后实收资本仍为 6000 万令吉。表面上看起来股票的价值也增加了十倍，实际上没有。

理由是每股的盈利、股息、资产，是以股票的数目计算出来，与面值无关。实收资本 6 亿令吉（面值 1 令吉）和实收资本 6000 万令吉（面值 10 仙），股票数目同为 6 亿股。

美国没红股

实际上，美国的股票多数是没有面值的，因为每股的价值是以股票数目计算出来，与面值无关，故面值不重要，重要的是股数，这种情形就好像本文开始时的例子，无论是 1

人独得或是 10 人均分，遗产的价值都是 100 万令吉。遗产的价值并不随人数而增减。美国根本没人说“红股”，只有“拆细”。

所以，红股=拆细。两者都没有增加股票的价值。

（明日待续）

分享集：红股•拆细•回购（下） 股票回购大不同

Feb 27th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

股票回购就不同了。

请看附表“回购后”栏。一家公司每年最多可以回购总股数的 10%，每年都可以进行。

回购后的股票有三种处理方式：

(1) 把股票保留在公司里，叫 Treasury Shares，好价时可以卖掉，盈利归公司，在计算每股净利时，需扣除回购股。

(2) 把股票当股息分发给股东。

(3) 从资本中勾销回购股。请看附表。此公司原本拥有 6000 万股，回购及加以勾销后，减至 5400 万股。股价、每股净利、股息、资产也相应的增加 10%。

红股和拆细是增加股票数目，但没有增加股票的价值；回购是减少股票数目，目的在维持股价的稳定，因为股价跌得太低，向银行借钱买股的股东，其股票可能会被逼仓卖掉。另一方面，股票价值被严重低估，也可能引发敌意收购，使大股东失去控制权。

导致资金外流

投资者一定要知道：公司的钱是属于你的，利用公司的现金去回购股票，就是用你的钱去买股票，回购后把股票当股息分发给你，其实是把你的钱由公司的钱柜转到你的口袋里，跟发股息没有两样。

从公司的角度看，回购股票导致资金外流，用以发展业务的资金减少了，对公司不利。但是，公司如果资金过剩，而又没有扩展的必要（可能是产能未用尽），则利用现金回购股票，不失为充分利用资源的良策。

股票回购反映公司对前途的信心以及财务稳健，是好股的特征。

走正道创财富

企业惟有盈利不断上升，才能增加股票的价值，发红股、股票拆细和回购，都与公司的盈利无关。所以都无助于提高股票的价值。

红股、拆细和回购，都是在玩股票的把戏，跟公司的业务无关，投资者无需过分重视。

只有公司的盈利上升，股票价值才会上升。所以，与其把时间和精力化在红股、拆细、回购和猜测股价动向等与股票价值无关的事项上，倒不如化在研究公司的基本面上——

公司业务有前途吗？盈利会上升吗？什么因素会影响公司的盈利？公司财务健全吗？能继续派发股息吗？董事有诚信吗？这些才是投资者应该关注的课题。

红股、拆细、回购、股价变动，与基本面无关，无需过分重视。倾全力研究公司基本面，才是股票投资正道。

走正道，才有可能创富。 （完）

分享集:东方不败－棕油

Mar 6th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

世界人口 68 亿，每日三餐，无油不欢。

在世界植物油市场中，棕油在四十年中由区区的 4%，增至目前的 30%，成就非凡。

若非棕油的崛起，世界目前可能面对食脂短缺，人人都要食贵油，而受打击最大的，将是占世界人口最多的第三世界的低收入者。

这是对棕油极尽污蔑能事的所谓环保分子，视若无睹的事实。

棕油之能在食脂市场，独领风骚， 自有其别的油脂难以匹敌的优势。

作物优势

生产期长：种下后第 3 年结果，到第 25 年产果不绝，其中由第 5 至第 20 年产果尤丰。

其他如大豆、油菜、向日葵、花生，都是短期作物。

生产稳定。

极少疾病。

品质一致。

生命力强，油棕鲜有良莠不齐者。

技术先进。

天然油棕每公顷仅产果 2.5 至 5 公吨，经过品种改良，目前每公顷产果可高达 30 公吨，马来西亚在这方面的科研成绩斐然。

大马、印尼和巴布亚新几内亚，土地得天独厚，最适合种油棕。原产地的非洲无法比拟。

成本低。棕油的生产成本是植物油中最低的。

容易管理。适合大规模种植。

市场优势

需求跟着世界人口而增长。

用途日广。除了作为食油之外，在工业上的用途，越来越多。

世界越富有，消耗油脂越多。

价格不受经济强国操纵，主要市场是在人口稠密的中国、印度、巴基斯坦和俄罗斯。

可制生物燃油：187 国签订的《京都协议》，要通过采用“生物燃油”，在 2012 年，将破坏臭氧层的氦气，降至比 1990 年低 5.2%，以阻止地球升温。棕油是制造生物燃油的理想植物油。

油棕业挑战

●面对其他植物油的竞争，大豆油是主要对手。

●缺乏种植地，地价涨势凌厉，业者纷纷进军印尼。

●环保分子展开污蔑行动，图置棕油业于死地。

●人力短缺，收获机械化有极限。

●成本上升，尤其是肥料。

●价格波动激烈。原棕油由 2001 年的每公吨 234 美元，到 2008 年 3 月的 1,249 美元，起落不定，目前约为 760 美元。

●美元波动大，影响收入。

●库存设备不足，曾有“库”满之患。

●油棕鲜果割下后，需立刻运往榨油厂，稍迟就影响油质油量。通常要有 2 万 5000 亩才可养一榨油厂，小园主无建厂能力。

●出售鲜果串(FFB)，得价较低，成本较高，故油棕业不利小园主。

结论

尽管面对挑战，油棕业优势多，仍然“占尽风情向小园”，独领风骚，成为“东方不败”。

买股票要买成长行业。农业成长缓慢，原非理想投资对象，但油棕是个异数。

吉隆甲洞（KLK，2445，主板种植股）、IOI（IOICORP，1961；主板种植股）的成长，跟其他行业股票相比，不遑多让，是为明证。

棕油股是“养老金”，投资组合的理想核心股。

上选为拥有庞大未种地库而又现金充沛的油棕股。格林尼（GNEALY，2372，主板种植股）符合此二条件，值得考虑。

分享集：有土斯有财

Mar 13th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

凡有海水处，就有华人的踪迹。

华人每到了一个地方，有了落地生根的打算，最先考虑的就是买房地产。

华人对土地情有独钟，是有其历史渊源的。

中国数千年来，以农为本，即使到现在，中国 80%的人口还是住在农村。务农，是他们谋生的基本方式。

最想落叶归根

务农的首要条件就是要有土地。有了土地，温饱就不成问题。故农民视土地为命根，是可以理解的。

我们的上一代，离乡背井到异域谋生，缩衣节食，储蓄金钱，最大的期望就是落叶归根，回到老家去买田置地。

有了田地，家人的生活就有了保障。现在时移境迁，绝大多数海外华人已成为居留国的公民，但他们的血液里，仍遗留着祖辈对土地的情意结，购买房地产仍被视为人生的主要项目。

拥有自己的屋子，即使只是“蜗居”，仍是许多上班族梦寐以求的目标。

大部分的必需品，在满足了人们的享受欲望之后，价值日益贬损，汽车就是典型的例子。房地产是极少数在满足了人们“住”的需求之后，仍具保值功能的资产之一。

从投资的角度看，买屋子应列在买股票之前。

房地产投资有两条途径。一条是买屋子；另一条是买土地。

土地涨幅更快

根据地产投资者的经验，土地的涨幅比屋子更大，速度也比屋子更快。理由很简单，发展商买进大片土地，化整为零，分割为小段，建屋后把屋子连同土地卖给你，发展商已赚了一笔，进一步增值，速度当然较慢，涨幅自然也较小。

故要应付居住的需求，理应优先买屋，但要投资谋利则应该买地，因为空地增值更快，增幅也更大。

由于银行提供了相等于屋价 70 到 90%的房屋贷款，由买屋者按月摊还，还期长达二、三十年，使更多上班族买得起屋子，真是功德无量。

买土地由于所涉款额更大，非一般工薪阶级所能负担，故对上班族来说，买屋容易买地难。

但这不等于上班族与土地投资绝缘。实际上，通过股票市场，上班族有许多投资房地产的机会，而且可以买到价值被严重低估的房地产。

大部分上班族都有自卑感，认为自己没有能力买地皮。实际上，如果他勤做功课，深入研究产业投资信托股(Reits)和产业股票的话，他不难发现，他可以廉价购买地皮，而且大部分上班族都买得起。

首先，他要对“资产证券化，证券大众化”有明确的认识。

分割成小单位

所谓“资产证券化”，就是以证券(一纸证书)代表资产，就好像以地契代表屋地，以车卡代表汽车一样；“证券大众化”是将那一纸证书，分割为很小的单位，每个单位代表一小部分的资产。这样分割之后，数目变小了，就有更多人买得起，这就是“大众化”了。

“大众化”使更多低收入的市井小民，也有参与投资产业的机会。产业投资信托股就是根据这个概念成立的。产业投资信托股就是单位信托之一，只不过单位信托所买的是股票，而产业投资信托股所买的是房地产而已。

买产托股跟买屋没两样

买产业投资信托股票跟买屋子收租没有两样，却没有了收租的麻烦，而且股息也比屋子租金高。然而产业投资者却宁愿买屋子而不买 产业投资信托股，实在令人费解。

购买产业股其实就是购买土地，在股市低沉时，股价大跌。这时购买产业股就是廉价购买地皮。长期持有，股票的价值会跟着地价的上升而增值。

市价更合算

每一家上市产业公司的年报，都会详细列出所拥有的土地面积和在账目中的价值，你只要以其价值除以土地面积，就可以算出每方尺的成本，然后将这成本与当地的土地市价比较，就可以看出该公司土地的价值是否被低估；你购买价值被低估的产业股，等于廉价购买地皮，实际上，比直接购买地皮更合算。

如果你研究产业股的话，你一定会发现，以市价估值产业公司的地皮，许多产业股的价值被严重低估。以目前的市价买产业股，其实比买地皮更合算，也更方便。

许多公司的地皮是一、二十年前买下的，其实已大幅度增值，目前根本无法以其账面价值买到。例如激成（KSeng，3476，主板工业产品股）在新山附近拥有的 9500 英亩园丘都是在新山市 30 公里的范围内，具有发展潜能，在账目中，每亩只值数千令吉，市值已增至数十万令吉。由于没有重新估值，故激成的每股净有形价值仅为 4.98 令吉，若重新估值，每股净有形资产价值可高达 17.10 令吉。

买地的态度

有些产业公司，由于历年的业绩表现平平，故不受投资者垂青。股价长期在低水平徘徊。其实有关公司拥有不少不错的地皮，而且是在多年前买下的，目前地价已大为增值，但在账目中仍保持买进时的价值。抱着买地皮的态度购买此类被忽略了的产业股，比抢购热门产业更合算。

例如以吉打为基地的产业股优宾（Eupe，6815，主板产业股）每股净有形资产价值为 1 令吉 81 仙，以 1 亿 2800 万股，每股 1 令吉的股票计算，等于拥有 2 亿 3168 万令吉的地产，以目前每股 45 仙的股价计算，买完全部股票只需 5760 万令吉，只等于其产业价值的四分之一。

从不发股息

以 45 仙购买优宾的股票，等于以四分之一的价格购买该公司所拥有的地皮，更何况这些地皮，有不少是在十年前买进的，现在的价值最少已翻了一番。要在吉打买地皮，倒不如买该公司的股票，以买土地的态度长期持有，这样更加合算。

何以优宾不为投资者垂青？我想该公司自 1997 年上市以来，虽然年年赚钱，却从来不发股息，投资者长期没入息，感到失望是原因之一。

“有土斯有财”，中国人这句老话自有至理。若抱着买地皮的态度搜购价值被低估的产业股，长期持有，应可获厚利。

分享集:不是定存·胜过定存

Mar 20th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

投资，有如种果树。

种果树的人，希望尝到甜美的果子。投资者，希望他所投资的企业，获得盈利，并定期分发红利。

这是很简单、很正常的道理。

热衷投资于没有盈利，只希望企业成长的人，就好像种果树旨在看到树干茁长，并不计较能否结果实，这种想法，正常吗？

而股票投资者，对无利可图的企业的股票，趋之若鹜，往往穷追不舍，而对那些盈利稳定，派息丰厚的股票，不屑一顾，岂不怪哉？

有人说，股市中反常之人，悖理之事，为行为正常，态度合理之人，制造了投资获利的机会。这种说法，有些残忍，却是不争的事实。

纠正心态

故股票投资，若要获利，首先就是要纠正错误态度，培养合理的思维。

这种说法，既老土又简单，却最易被人忘记。

忘记了这种基本概念的人，很难从股市得利，长期亏蚀，或时赚时亏的人，很难在股市生存。不能生存，何能发展？没有发展，何来成长？没有成长，何来获利？

故股票投资，一点也不复杂，有人感到复杂，是因为他的头脑复杂，把简单的事复杂化了。若能返朴归真，则复杂的现象被简化了。

事情错综复杂，会使你眼花缭乱，把事情简化了，则自然眼光清晰，思路合理，走在投资路上，才会脚步稳健，从容不迫。这样既不劳累，又可获利。许多投资者舍此正路不走，却偏偏要走捷径，找歪路，实令人费解。我在所写的文章中，在讲座的谈话中，不断地重复这些最简单的道理，讲得太多，给人以老生常谈，毫无新意的印象。

返朴归真

我听了这些话，并不以为忤，反而引以为傲，这证明了我的主张是长期一致的，并不如一般人那样，常常改变跑道，转换方向。

其实，最经得起考验的，就是这些老土的，既简单又平常的道理。那些企图标新立异的投资秘诀，多数不久就变成明日黄花。

这是我 40 年投资生涯的真实体验。我是择善而固执，因为我是从复杂中走出来的，股市有如一堆乱麻，是剪不断，理还乱的。一旦陷身其中，越挣扎，被捆得越紧，终于使人无法脱身。

脱身之法，只有一条：返朴归真，“回到股票是什么？”这个问题上，深入思考，找出答案，悟出道理，并且念念不忘，使它成为你的身体的一部分，这样就不会被股市乱象所困惑，股票投资，才会变得轻松愉快。

我把这种情形，叫“股市悟道”。世上没有悟道后还是感到烦恼之人，这种人，就是庄子中所说的“真人”。

我常劝投资者，尤其是股市新秀，以常识作为判断的准绳。

“常识”就是“理应如此”。不如此，则不合“常识”。

例如，把钱存在银行，你定期存款，赚取利息，叫“定存”，这是大部分人的“投资”方式。

“定存”之所以受到欢迎，是因为两个因素：⑴安全；⑵有利息。而安全往往比利息更重要，更吸引人。

其实，银行是靠公众的存款生存的，存款，永远是银行的血液。吸引公众把钱存在银行的最重要因素是安全，有安全才有保障，有保障使人安心。

利率太低

目前银行年利低达 2.5%，跟通货膨胀相比，一点也不吸引人，但是，银行存款还是逐年增加，主要是因为人们求安全，利息低，有时使他感到无可奈何，却仍不得不把钱存进银行，因为银行最安全。

银行定存利息 2.5%，通货膨胀 6%，存了一年，钱就贬值 3.5%，长期把钱存在银行，肯定吃亏。银行把钱借给企业家做生意，赚取高过银行利息的回酬，就是盈利。所以，把钱存在银行，你实际上是帮助企业家赚钱，帮助别人赚钱是在做好事，做好事是“利人”，问题是“利人”之后，你“损己”。

我们不能做“损人利己”的事，但总不能“损己利人”啦，何况你这所“利”之人是富人，而你所“损”的“己”却是穷人。

所以，长期把钱存放银行，尤其是“定存”是很不明智的做法。而银行就是靠大人的不明智而获利。

股息收入银行利息一倍

现在让我们往深一层想:既然企业是靠我们的钱(银行借给企业的钱都是你的钱)赚取高过银行存款利息;那么,我们何不把钱交给企业去替我们赚钱呢?为什么还要把钱存在银行呢?

把钱长期存在银行叫“定存”，把钱交给企业去赚钱，叫“投资”。

为什么人人喜欢“定存”，却不“投资”呢?

答案是“定存”完全没有风险;投资有风险。

如果我们找到回酬高过银行定存利息，而又相当安全的投资对象，一方面可以取得更高的收入，一方面也有可能取得资本增值，这不是两全其美吗?需知“定存”是永远不会增值的。循着这条思路，我们到股市去找。

长期投资

我们的目的，是要找出股息不但高，而且稳定，同时企业安全度相当高的公司，买进之后为长期投资，把你花在购买股票的钱，视为定存。

一个企业，无论怎样健全稳固，总会有一些风险，何况股价还会波动。所以，股息收入，必须比银行利息高一倍才合理。

以这个标准去寻找，我找到了 NCB 机构(北港机构)。

NCB 的业务很简单，分为经营巴生北港(North Port)和经营离港箱运，前者占营收和盈利的 95%，后者占 5%。故重点是在港口服务，拖格箱运属辅助性质。

港口的业务很简单:投入巨额资金，建设码头，供运载货物的船只停泊，起落出入口的货物。

港务局其实是将设备出租给船务公司，同时提供货物起落服务，从而收取费用。这种情形，其实跟酒店差不多，是属“服务业”。

只要有国际贸易，就一定要用到码头，当然，码头之间也有竞争，但船务公司习惯在一个码头停泊之后，很少转换，故码头的生意是相当稳定——最低限度比酒店稳定。

北港的建设，可以追溯到 1880 年，至今已有 120 多年的历史。

巴生港口前称瑞天港，分为北港和西港，NCB 拥有北港。

盈利稳定

港口的特征是业务稳定，但成长缓慢，尤其是北港，受土地的限制，成长的空间不大，但业务稳定，财务稳如泰山，到去年 12 月的财务年，以 4 亿 7000 万令吉的资本，却拥 8 亿令吉的现金，完全没有负债，每股现金高达 1 令吉 70 仙。

该公司去年净赚 1 亿 4107 万令吉，每股净利 30 仙。该公司将 70%的净利以股息分发给股东，去年派息 28 仙(包括中期股息 7 仙，年终股息 10 仙，特别股息 11 仙；年终和特别股息除权日为 4 月 21 日)。

土著单位信托基金拥有 NCB 的 48.78%股权，该基金需要现金分发股息给单位信托投资者，所以 NCB 将保持高股息政策。

另一方面，北港受土地限制，发展空间有限，所以不需要巨额建设开支，再加上盈利异常稳定，现金有增无减，这也是该公司股息丰厚的原因之一。该公司已连续 4 年派发特别股息，预料此项政策将持续。

股价波动

过去 5 年的派息率为：2005 年 15 仙；2006 年 26.5 仙；2007 和 2008 年均为 25 仙；2009 年 28 仙。

以目前的股价计算，毛股息周息率 8.25%，净周息率为 6.2%，仍比银行定存高一倍以上。

故从股息回酬的角度看，买 NCB 的股票，不是定存，胜过定存。但投资者也不要忘记，买 NCB 股票需面对股价波动的风险。

分享集：先处战地者逸

Mar 27th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

孙子曰："凡先处战地而待敌者逸(佚)，后处战地而趋战者劳"(孙子兵法"虚实篇")。

(白话译文：孙子说："凡先到战场等待敌人的就安逸，后到战场投入战斗的就疲劳。")

孙子这两句话中最重要的两个字是"逸"和"劳"。"逸" 就是安逸，从容不迫；"劳"就是疲劳，疲于奔命。

甲乙两军对垒，要在一个战场决一死战。甲军提早 20 天到达战场，有足够的时间了解地形，构筑好工事，作好如何迎击，如何歼敌，如何撤退等的准备，而士兵又有足够的时间休息，养精蓄锐，以给予敌人以迎头痛击。由于时间充足，他们可以从容不迫地备战，这就是"逸"。

乙军远道而来，一到战场，士兵已精疲力倦，由于马上就要投入战斗，根本没有时间了解战地形势，更不要说策划战略了，这种打法，兵士疲于奔命，这就是"劳"。

甲军准备充足，以逸待劳，胜算自然较高。乙军以疲惫之师，仓促作战，胜算自然较低。

利润是战利品

股市就是一个战场，买方和卖方，就是两支对垒的军队。一方得利，是另一方的损失。例如买方以 2 令吉买进一只股票，此股涨至 3 令吉，买方赚 1 令吉，卖方就损失了 1 令吉的利润，买方是胜利者。同样的，如果卖方以 5 令吉把一只股票卖给买方，股价跌至 3 令吉，买方亏损 2 令吉，则卖方是胜利者。

利润，就是买卖两方的战利品，是买卖两方斗智斗力所要卤获的标的物。

军事之战和股市之战，其实极为相似，都是"凡先处战地而待敌者逸，后处战地而趋战者劳"。

在股市中，绝大多数的投资者都是"后处战地而趋战者"。

当股市沉静时，他们按兵不动，直到股市狂升，股价大涨时才冲进股市，仓促作战，由于行动仓促，备战工作不足，结果是屡犯错误，搞到损兵折将，铩羽而归。

他们在股市中抢进杀出，终日提心吊胆，生活在炼狱中，这就是孙子所说的"劳"。如果"劳"而有获，还算值得，但是，如果劳而无功，不但无功，而且满身刀伤，怎么值得？然而投资者却趋之若鹜，乐此不疲，实在匪夷所思。

其实，只要投资者改弦易辙，采取孙子所说的方法，先处战地以等待敌人的到来，则不但可以轻而易举的击败来犯的敌人，卤获丰富的战利品，同时又可以过着安逸的生活。

先处战地而待敌人到来，有两个好处：

1）你有足够的时间，作好战斗的准备。

在股市之战中，你有足够的时间做好功课，考虑更周密，犯错的机会自然减到最低。

减少错误，等于提高胜算。

2）你可以享受安逸的生活。投资不再是一件烦恼的事。

那么，要怎样才能做到“先处战地者逸”呢？

很简单，只要做人“有求必应”就可以了。

所谓“有求必应”就是人家要什么，你就给他什么。

有求必应则发

当股市暴跌时，投资者惊慌失措，他们不计成本，在股市中贱价售股，要收回资金；这时候，你就顺应他们的要求，给他金钱，接受他的股票。

当公牛发狂，股价涨到离谱的高峰时，人人进场狂追，他们要的是股票，不要金钱，这时，你就顺应他们的要求，把股票卖给他，接受他的金钱。你这样做，就是有求必应，有求必应的人，就是好人，好人有好心，好心有好报，你这样做，准会发达。

“有求必应”的做法，其实就是反向。

“先处战地以待敌”其实就是比对手先走一步，这一步可能只是一小步，但战利品可大得惊人。例如在去年这个时候，金融海啸蹂躏下，股市疮痍满目，如果你在那时买进股票，等于“先处战地”，今天的战利品大得惊人。

获利时间较长

这种“先处战地”的策略，应用在股票上，效果如响斯应，试举例说明：

1)当经济衰退时，大胆投资，等待经济复苏。

2)在熊市中，“先处战地”，低价买好股，等待公牛回头。

3）棕油价低沉，买棕油股。

4)钢铁厂生产过剩，钢材大跌，买钢铁股。

5)夹板价到底，开始回升，买夹板股。

6) 受去年金融海啸冲击，一些高价买进原料的建材股大亏，以后不再发生，今年开始恢复盈利，可买。

7)别人看不起的冷门股，价值被严重低估，可买，等待别人发现它们。

这样的例子很多，投资者只要养成“先处战地”的思维，应用起来，自然得心应手。

这种策略的缺点，如果也算是缺点的话，就是等待获利的时间较长，例如夹板价格回暖了，但夹板股的盈利，要一年以后才公布，你必须有等待一两年的耐性，才能得利。

优点是由于买得早，买价常常极低，风险小，利润高。

时间就是金钱，此言不谬。

分享集:狭颈瓶中糖果

Apr 3rd, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

语云“现金为王”，道尽了现金的威力。

上市公司的账目，有没有被灌水，谁也不能保证。账目中几乎每一个项目都有可能造假，只有一个项目例外——现金。难怪投资者对拥有巨额现金，完全没有负债的公司，信心满满。

现金充沛的公司，在金融风暴中，轻易化险为夷，拥有这类公司的股票，可以高枕无忧。

但从做生意的观点看，坐拥大量现金长期不动用，有违股东投资于公司之原意。

一家公司，手头能够持有巨额现金，必然是历年盈利丰厚，日积月累而成的。公司掌舵人立下之汗马功劳，股东应激赏。

公司赚钱固然重要，但同样重要的是将所赚到的钱分发给股东。投资的整个过程由三个环节组成：

1. 投入资金；

2. 赚取利润；

3. 分红。

如果公司把赚到的钱长期存放在公司不分给股东，等于没有完成投资过程。

公司的所有资产，包括现金，当然都是属于全体股东的。长期将钱存放银行，又不进行投资，对大小股东都有欠公允。

小孩子对糖果总是贪得无厌，如果任由取食，恐有碍健康。为了节制小孩子食糖过多，大人把糖果储存在狭颈的大肚玻璃瓶中，小孩伸手入瓶，每次只可拿一粒，如果他贪多，握满一把，则拳头大，瓶颈小，就无法把手抽出来。

如此一来，小孩对瓶中的糖果，看得到却吃不到，只有猛吞口水的份儿。那种无法满足食欲的滋味，真不好受。

小孩的感受，正是多金公司股东的感受。

多金公司 3 选择

多金公司，如何应用过剩资金，有三个选择：

第一个选择：积极寻找新的投资机会，以提高盈利，这是上策。

例如:拥有 1 亿 2000 万令吉现金的格林尼(Glenealy)积极开拓新油棕园,拥有 3 亿令吉现金的红筹股星泉兴建新厂,使产能倍增,拥有 2 亿 3000 万令吉的鹏尼迪(Plenitude),积极增购地皮，补充地库；拥有净现金近 7000 万令吉的建筑股亿成控股(Melati)积极在雪隆买地皮,俾将业务多元化至产业发展;握有 1 亿 7500 万令吉的金兴投资于基金;握有净现金 5000 万令吉的 KESM 雄心万丈，要将该公司发展为世界级的电子测试公司。

新投资明智

这些投资都有提高公司未来盈利的潜能，积极应用现金进行新投资乃明智。

第二个选择:通过派发高股息、特别股息或回退资本,将过剩现金还给股东,这是中策,却是最合算的做法。

拥有 3 亿令吉现金的中钢(CSC Steel)，拥有 1 亿 2000 万令吉的 PIE；拥有 4000 万令吉现金的纬钜(Wellcall)；拥有 1 亿 2500 万令吉的速远(Zhulian)，都将超过 60%的盈利，通过发高股息回馈股东，大受股东欢迎。

第三个选择:长期将巨额现金存放银行,派发微不足道的股息。如一些小型种植公司的作法，此为下策。

持有巨额现金的公司，如果经过 5 年仍无法找到适当的投资，而本行已饱和，没有扩展业务的空间，何不考虑将资金退回给股东，由股东自己去寻找投资机会，岂不更好？这样做，相信大小股东，都会无任欢迎。

对于投资大众来说，现金多，派息少的公司的股票，有如鸡肋——食之无味，弃之可惜。明知股票价值被低估，却对买进与否，难以抉择，那种无可奈何的感觉，实令人沮丧。

分享集：怎样做功课?

Apr 10th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

投资股票的第一个原则是：不了解就不买。勤做功课，是了解所买股票的不二法门。

但是，从本专栏读者的反应，以及参加我的股票投资讲座(免费)听众的回馈，投资者不是不想做功课，而是不知从何下手。

我决定以亿能：亿能（Arank，7214，主板工业产品股） 为例，引导大家一步一步的学习做功课。

我选亿能，主要是亿能虽然已上市 5 年，但大家对这家公司仍异常陌生。

我询问过几个投资者，竟然没有一个知道这家公司是做什么生意的。

那么，就让我们从“零”做起。

第 1 步

找资料。让我们进入马来西亚股票交易所的网站 www.bursamalaysia.com。我们可以从这个免费网站找到亿能 2005 年上市以来的年报、季报及所有的公司公告，以及该公司 2005 年 4 月 20 日上市时的招股说明书。你可以从这些文件找到该公司的最基本资料。

第 2 步

了解公司简史。该公司于 1998 年投入生产，年产量仅 1 万 2000 吨，以后不断扩大生产，目前年产量 10 万 8000 吨，为大马最大的铝坯生产商。

第 3 步

了解这家公司的董事部。

生意是人做的，公司的成败跟掌舵人的能力经验息息相关。

亿能有 6 名董事，最重要的人物是董事经理 Tan Wan Lay，现年 45 岁，却已有 20 年的铝业经验。他在 1986 年学成后即投身铝业。进入廖兄弟铝业(LB Auminium Bhd.)，从基层做起，到 1993 年已升为高级生产经理;同年跳槽至另一家上市公司齐力金属(Press Metal)担任生产经理;1997 年自立门户，出来创业，创立台湾鑫丰金属公司(Shyen Horng Metal Sdn. Bhd)，从事制造铝坯。鑫丰是亿能的最主要子公司。陈氏持有亿能 36.47%股权。

第 4 步

了解公司的产品。

该公司只有一种产品铝坯(Aluminium Billets)。铝业分为三种，第一种将铝沙提炼成原铝；第二种将原铝熔炼为铝坯；第三种以铝坯制成铝品，如铝片、铝筋、铝管等。亿能所生产的铝坯，属第二种，介于原铝与铝品之间，其顾客就是铝品厂商。

投资者可以从该公司年报看到该公司所生产的铝坯，是直径 3 寸至 10 寸；长度可达 6 公尺的圆筒形实心铝坯。

第 5 步

既然有意成为该公司的股东，就应对该公司的工厂规模有一个印象。你可以从该公司年报的产业名单中找到该公司厂址，将此厂址输入谷歌地库(Google Earth)中，就可以看到该公司设在雪州与森州交界处的马哥打工业区士毛月路的厂房鸟瞰图。

第 6 步

了解该公司产品市场何在。

该公司的产品中，55%供应本地市场，45%出口至澳洲、中国、欧洲、中东、南亚、非洲和东南亚。

第 7 步

了解该公司的财报。

必须详阅该公司年报中的损益表(又叫营收表 Income Statements)和资产负债表(Balance Sheet)。从损益表可以看出该公司至 2009 年 7 月的财务年，营业量为 3 亿 4100 万令吉，比 2008 年的 4 亿 7833 万令吉，下降近 30%，公司亏蚀 824 万令吉；上一年则净赚 892 万令吉。2009 年每股亏蚀 10.30 仙；上一年则赚 11.15 仙。2009 年是该公司上市以来首次亏蚀，原因是受金融海啸的打击。

从资产负债表可以知道该公司的实收资本为 4000 万令吉，分为每股 50 仙的股票 8000 万股。每股净有形资产价值为 64 仙。

资产负债表显示该公司至去年 7 月财务年结束时欠银行 4760 万令吉，但全部是由“流动负债”。账目的附注显示，其中 3697 万令吉是银行承兑(Banker’s Acceptances)；另外 1063 万令吉是外币贷款，这两笔债务都是用作生意周转金，在收到账款后就可以还清，所以不足为虑。该公司没有长期债务，而现金流量高，故基本上财务稳健。

第 8 步

找出该公司过去 5 年财政年业绩纪录

营业量(百万令吉) 税后净利(百万令吉) 每股净利(仙) 每股股息(仙)

2005 141 9.47 11.84 3.5

2006 239 6.84 8.55 3.5

2007 278 7.43 9.29 3.5

2008 478 8.93 11.16 3.5

2009 341 (8.24) (10.30) 2.0

(资料来源：2009 年年报)

从上述资料可以看出，该公司自 2005 年上市以来的 5 年中，其中 4 年取得不错的盈利，只有去年由于金融海啸的影响，亏蚀 824 万令吉，亏蚀的最大原因，是金融海啸发生后，所囤存之原料价格大跌。根据会计原则，账目必须准确反映结账时的价值。该公司勾销 1620 万令吉的原料价值。此事发生在上一个财务年的第二季，但在勾销 1620 万令吉之后，该公司去年只亏 824 万令吉，显示最后两季取得盈利，故全年亏蚀远比勾销和数额为低。

由此可见，去年的亏蚀属一次过性质，除非金融海啸再来，否则不会再出现。

实际上，该公司本财务年(至 2010 年 7 月)首季净赚 233 万令吉；次季净赚 221 万令吉，两季已净赚 454 万令吉，或每股 5.67 仙。如果到今年 7 月下半年，能保持上半年的成绩的话，则全年每股净利可望达到 11.34 仙，以目前 45 仙股价计算，本益比为 4。

该公司过去 5 年中，有 4 年每年派发 3.5 仙的免税股息。去年亏蚀 824 万令吉，但仍派发 2 仙的免税股息。

由于该公司的盈利现已恢复正常，预料本财务年有希望恢复派息 3.5 仙。以 45 仙的股价计算，预期周息率为 7.8%。

第 9 步

贴身跟踪行业景气及公司的发展。

作为一家铝业公司，该公司的盈利多数与铝价并驾齐驱。所以，如果你投资于亿能，你必须注意铝价的变化。

你可以通过谷歌(Google)进入伦敦金属交易所(London Metal Exchange)，在铝(Aluminium)项目下找到过去 10 年的原铝价格图表(Price Graphs)，对原铝(Primary Aluminium)的 10 年价格波动，一目了然。从图表可以看出原铝从 2008 年中每公吨 3000 多美元的高峰，跌到 2008 年尾时的 1000 多美元，由那时起，铝价开始攀升，目前已升至 2500 美元左右，从期货可以看出涨势还在持续中。

铝料和铝品价格的上升，对此行业的公司有利，本财务年下半年，该公司的业务和盈利可望保持平稳。

除了行业景气外，投资者也要细读该公司的季报和发表的文告。利用这些资料，评估该公司的进展，然后作出相应的投资决定。

第 10 步

投资策略。

就好像我们参股于私人有限公司那样。投资者在买进上市公司的股份时，一定要进行长期投资。

我们无法预测股价的变化，如果股价不起，投资者就没有收入了。但是，如果公司派发合理的股息的话，则股价不起，投资者还是可以得到比银行定期存款更高的收入，这样才可以守下去。所以，我一向的主张是作为长期投资的股票，最好有比银行定期存款高一倍的股息。亿能符合这个条件。

那么，长期投资是多长？

答案是：决定于公司的业绩表现。如果公司的盈利年年增加，就好像大众银行、健力士、玻璃市种植、丹绒那样，收藏得越久，赚得越多。如果公司的盈利日走下坡，或是出现长期亏蚀的话，就要立刻卖掉，否则的话，时间越长，亏得越多。

故投资期的长短，取决于公司的盈利表现，这个原则，适用于所有上市公司，包括亿能在内。

分享集:相信事实轻听误事

Apr 17th, 2010 | By 冷眼 | Category: 新冷眼分享集

出自《冷眼分享集》

根据大马股票交易所 2009 年报，投资者在中央存票机构开设的户口，多达 400 万个。

一名投资者可能拥有超过一个户口，我们无法知道有多少个户口是重复的。即使是其中四分之一的投资者拥有两个或更多的户口，那么，大马股票市场就最少拥有 300 万名股票投资者。

这 300 万名投资者中，到底有多少名阅读公司的年报？没有人知道确实的数目，但是，肯定比我们想像的更少，因为在我所接触的投资者中，读年报的如凤毛麟角。

由于大家都不做功课，对上市公司略识之无，他们所知道的，多数是一些不大确实的零碎知识，因此自己没有主张，总是希望听到别人的意见，尽管别人的意见也并不怎样高明，仍被他视为至宝。

在股市中，当有人说股市会起时，起初人们还在怀疑，当说的人越来越多，看法渐趋一致，一个趋势，因而成形。

趋势一旦形成，群众化零为整，结合成一个整体，在这个整体中个人逐渐失去了思考能力，不再用脑思索，只是盲目地，凭着下意识，跟着别人向前走，趋势持续越久，参加的人数越多，群体中个人的智慧越低，到了一个狂热的阶段，大家只是模模糊糊的，如行尸走肉般向前跨步，一个数以万计的人潮，实际上还能思考的，恐怕就只有三、五个人。

这样的例子，不胜枚举。

跟在别人后面

这是我本身的经历。

有一次，我跟朋友到一个胜地观光，对通往景点的道路，完全陌生，而该地歧路颇多，正当我们无所适从的时候，我们发现一群人沿一条道路向前走，下意识里，就认定这条道路既然有这么多人去，肯定是通向景点了，就跟在后面，最后我们真的到达目的地——厕所。

股市也是这样，置身股海，很少人有独立思考的习惯，绝大多数的人，是惟别人的马首是瞻，跟在别人后面，是最容易的事，至于别人所走的道路是否正确，却很少人去理会，直到他发现他所跟随的人，其实也是一个瞎子，他所走的，其实也是错误的道路，那时他已走得太远，难以回头了。

所以，无论是股市或股票，都不可轻易相信别人的意见，要有自己的主张。尤其是股市的动向，谁也没有预测的把握，问别人等于问道于盲。

要在股市长期生存，要养成一种习惯，一切的决定，是根据事实，而不是根据别人的意见作出的。

巴菲特说：你的决定正确，是因为你是根据正确的事实作出的。

没有事实根据的意见，有如空中的彩虹，美不可言，但却不会长久。

记住，意见是免费的，也不需负任何责任，发表意见的人，也许只是根据当时的感觉脱口而出，过后也就忘得清光。

但听者反而如获至宝，铭记于心，何其不智。

死不认错•越陷越深

股票投资者还有一个通病，就是当他买错股票时，由于自尊心作祟，不但不肯承认错误，反而找出种种理由，将他的错误合理化，结果是泥足深陷，越陷越深。

我认识一名拥有辉煌学历的专业人士，事业很成功，但在股票投资上却败得一塌糊涂。我发现他的困境，是他那种死不认错的心理造成的。

赚钱就是英雄

股票投资是很残忍的金钱游戏，赚到钱就是英雄，赚不到钱就是狗熊，如果你买错了，切勿逞强，马上采取壮士断臂的行动，切勿优柔寡断，以至全军覆没。

在股票投资上，意见纷纭，如果你多阅读股票分析论文的话，你会发现，同一只股票，都有人同时看好和看坏，看多了反而使你无所适从，你也无从知道谁的推荐才是正确的。

在这种情形之下，我相信事实。意见可以言人人殊，但事实却是不变的，相信事实，因为事实是没有偏见的。

当众说纷纭，前途不清晰时，只要你遵从以下五点，可以减少错误。减少错误，等于提高成功的把握：

1）尽量做功课，发掘事实。

相信事实，别人的意见，可以考虑，却不可尽信。

2）常识、常识、常识。

当一组意见出现，甚至一堆资料到了手中时，要判断正误，最好是诉诸于常识，常识就是“理应如此”。如果悖理，则意见无论怎样棒，消息无论多么好，都不可盲从，更勿轻举妄动，以免落入别人的圈套。

3）养成反向的习惯。

当形势一片大好时，要想到盛极而衰，当月最圆时，也正是月缺的开始。当悲观气氛弥漫时，想到冬天过后，春天一定会到来。

孙子曰："军争之难者，以迂为直，以患为利"(军争篇)(争取先机之利之所以困难，是因为要把迂回的弯路，变为直路，是把困难变成有利)。只有思想挣脱框框的约束的人才能做到这一点。

4）不要感情用事。

养成理性思考的习惯，凡事权衡利害轻重后才采取行动。孙子曰："合于利而动，不合于利而止"(九地篇)此之谓也。两利相权，取其大者，两害相权，取其小者。

5）坚守原则"宁可错过，不可买错"。

只要股市存在，机会就存在，错过了一个机会，下一个机会也许更好。如果买错了，青山都没有了，那还有柴烧？

记住，不要轻听，轻听误事。只相信事实，谁说得天花乱坠，口沫横飞，没有事实作根据，就是废话。

专访大马股神冷眼　细挑 2 优股

Nov 12th, 2008 | By oo | Category: 冷眼

专访冷眼——张弓

金融海啸，全球肆虐，股市和金融，同属一个范畴，当然劫数难逃。

我国股市，由 1500 多点，降到今天 800 多点，可以说是凄风苦雨，惨不忍睹。

许多股友都在问股市还有前景吗？此时此刻，可以下场吗？

原名冯时能的冷眼，研究股票投资，已超过 30 年，即使股市大落，也能屹立不倒，到底有什么秘诀？

"要想在股市赚钱，不能只听贴士，一定要认真研究！"冷眼开门见山说："尤其股市像现在，忽起忽落，只听贴士，往往会输到倾家荡产，不只是血本无归。"

从不听信股票贴士

冷眼从不听信贴士。

他早年特辟一个书房，专收股票报告书，天天认真研究，对我国上市公司每一间股票公司，了如指掌，问他任何细节，对答如流。

他的收藏，是马来西亚记录的缔造者。

如今，冷眼用电脑，也是天天认真研究。

在回答记者问题之前，冷眼先谈这次令人不寒而栗的金融海啸。

他说，这次海啸中心是美国，其次欧洲。

再其次是南美洲、阿根廷、冰岛。

"亚洲可以说最轻微，主要是包括我国在内的亚洲国家，比较落后，这次海啸是由衍生产品引爆。"他说。

冷眼举例说明衍生产品，譬如一个人向银行贷款 100 万买屋，订下合约，银行又把合约转实，卖给像这次渡不过难关的雷曼兄弟，这类像雷曼兄弟的公司，100 万往往可赚 37 倍。

庆幸贷款制度谨慎

冷眼庆幸，我国贷款制度谨慎，不够资格不能获得贷款。

而且，贷款直接，一张合约，不会卖来卖去，要乱搞也不容易。

银行不能乱借钱，有一元的资本，最多只能借出十二元，逾越就成了违法。

也因此，不会陷入泡沫的地步。

话题一转，冷眼又举美国股票为例。

他说美国有 5 千个单位信托公司。

美国有 56%的人民购买单位信托。

行情看落，个个要拿回钱。

单位信托公司那来现款？只有毫无选择性，拼命卖股票，股票能不落吗？

曾出版：“30 年股票投资心得”一书，销售超过一万本，11 次上榜，成为大马华文畅销书排名榜的冷眼，又是如何看待当前的海啸？

冷眼非常肯定，那些说经济没前途，股市没前途的人，是盲人模象。

他说：“海啸一定能过！”

他说一定能过时，语气坚定。

最主要原因，是全球政府倾全力打救。

当然救得了。

只是时间问题。

多长时间？冷眼保守推测，是三到五年时间。

冷眼特别指出，这次海啸和 1929 年的经济大萧条完全不同。

当时，是各家自扫门前雪。

这次，是全球一条心。

冷眼因此作出结论，这次金融海啸，会导致经济衰退，这是无可否认的事实。但是，绝对不会大萧条。

选择最好底子股票

明白了这次海啸的来龙去脉，冷眼才回过头，详细剖析我国股市。

冷眼以他纵横股市 30 年的经验告诉股友。此刻是：“进场的最好时机！”

但是，一定要作长期投资的准备。

长期，最少三年。

冷眼指出股票是公司股份。

公司是做生意。

现在，如果某人要做生意，要招股或者自己注入资金，要付出多几倍的钱，如果要从事地产，为什么不买产业股？要种棕油，为什么不买棕油股？

冷眼说：“现在买股，比你直接投资便宜几倍！”

“当然，不能闭上眼睛乱买，那真的会血本无归。你一定要在这最好时机，选择最好底子的股票，尤其重要，是最好股息的股票。”冷眼说。

收购省时又省事

说到这里，冷眼又提出他的看法，认为除了投资是最好的时机。收购，也是最好的时机。

在记者要求之下，冷眼举出 CSC 钢铁控股为例。

这只股，今年最高，1 令吉 6 角 9 分，现在 8 角。

冷眼说：“这只股共 3 亿 8 千万股，每股 8 角，是 3 亿令吉左右。如果自己成立一家有规模的公司，要耗资 7 到 8 亿令吉，再加上制造业要经过漫长的五年才有规模，现在只要收购，既省时，又省事，更能早获利，你说，这是不是收购的最好时机?”

记者希望冷眼介绍几只可作总期投资，而且股息偏高的股。

冷眼不假思索说“PLENITUDE。”

这只股，没有中文名，是属产业股。

今年最高价 3 令吉 4 分，现在是 1 令吉 7 角。

冷眼说这间公司，在吉打、首都、尤其柔佛都有庞大的地库，资产值 6 令吉，当然买得过。

接着，冷眼提出一只属于消费股的 ZHULIAN 作说明，并强调“这是我的最爱”，这只股上市价是 1.23 令吉。

上市是 2007 年。

现在 90 仙左右。

去年每股赚 18 分。

今年赚 20 分。

难得是，去年派息 15 分半。

资本 1 亿 7 千 200 万。

竟然有现金 1 亿令吉。

这是一家直销公司，产品超过 800 样。是以假首饰和保健品为主。

产品 85％是自家生产，远销至泰国和印尼，在我国主要对象是马来人。

冷眼说：“许多人对直销生意怕怕，才造成这只股不热门！”

此外，冷眼还透露，这只股的老板为人务实，很低调，知道的人不多。

这老板还有一个可取之处，不愿接见分析师。

冷眼的结论是这只股最近斥资 4 千多万建新厂，而且资产价值和赢利都属优质，当然是可以考虑了。

选择高派息股票

冷眼继续给喜欢买股票的人，提出以下的忠告。

要选什么股，最保守的答案，是有没有钱好分？

一定要重视股息，也就是有分红。

分红多少才理想？

答案很简单，比银行定期存款至少高一倍。

如果 1000 令吉存银行，一年可获 35 令吉，买股则至少要有 70 令吉。理由是买股风险高。

很多进入股市的人，忽略了股息，只希望股价节节上升，从股票赚钱，因此股市上升，股票交易所门庭如市，跟风的人挤破头，听“贴士”的人也挤破头，股市一落，都成了笼中困兽。

冷眼看到，那些天天在股市流连的人，是赚不到钱的。

因此冷眼给股友的另一个忠告，是劝大家进入股市，要量力而为，然后抱着储蓄的心理。

“尤其年纪大的人，经不起打击。期待股价上升而赚钱，往往会赔了棺材本而欲哭无泪，为何不重视股息？股息持续发出，便等于有固定收入了。”冷眼说。

在记者的整个访谈中，知道了冷眼这位报馆前总编辑，是用 30 年时间，倾全力研究股票后，有了自己的心得，他进入股市，最相信的人，只有一个，是自己。研究之后，他用逆向思考，人弃我取。因为他对每一只股票，能如数家珍，像这次股市大滑落，别人输得焦头烂额，痛不欲生，他呢，当然也有一些折损，但是，他手中握有许多派高股息的优质股，仍然可以安坐家中，等待领取股息。

后记

这次访问冷眼，是他刚从西班牙旅游回来，第二天又将要飞去广州参加美食团的。最后问他股市大落，何以有这种闲情?

冷眼说是靠股息之赐。

何其潇洒！

Learn To Earn：迈向致富之路

Aug 13th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

全世界的中学教育忘了教所有课程中最重要的一课，那就是“投资”。这可说是教育体系上一个最大的疏漏！

投资是一件有趣的事情。学习投资可以丰富人生，更可帮你迈向富裕之路。只可惜一般人往往都是到了中年才开始投资，也才开始浅尝拥有股票多带来的利益。

可惜岁月不饶人，只能恨时光无法倒流，重回年轻时代，好及早加入投资的行列。

还有，**没有人天生就懂得投资的诀窍，千万别相信 “天生的投资专家”这种神话，成功的投资一定是得花时间靠学习而来得的。**

理财的方法其实很简单易行。第一个原则就是：储蓄等于投资。

存在扑满或糖果罐子里的钱并不等于投资，但如果你把钱存进银行，或是买进公债，股票，这就是一种投资。

别人可以用你存进银行的这笔钱去开店，盖房子，建工厂，如此就创造出很多的就业机会，越多的就业机会，就表示越多的人因此可以领一份养家糊口的薪水。

假如这些人都能把薪水的一部分给存下来，甚至进行投资，整个社会中的投资循环就会因而展开。

这样的故事会发生在任何一个家庭，企业及国家里。无论是比利时或阿根廷，中国或美国，埃及或阿拉伯，马来亚银行或大众银行，抑或你家，我家。

一个平日就懂得如何储蓄且投资的人，他的未来一定比那些每月薪水都挥霍殆尽者，或是只守着死薪水的人更为富裕。

美国之所以能成为全球数一数二的富裕国家，正是因于她曾是世界上储蓄率最高的国家之一。

很多人一定这么告诉过你：要找到一个高薪而有前途的工作，必得先接受良好的教育。

但他们可能没说清楚的是，**长期而言，你未来的财富并不只取决于你目前赚了多少钱，而是取决你能够拿多少钱去储蓄或进行投资。**

展开投资活动的时间点越早越好，因为投资的时间越长，成果越丰硕。

当你还是少年十五二十时，一定很难想像 65 岁时会面临什么样的生活境况；但如果你能养成储蓄及投资的习惯，再往后的 50 年，财源将会向你滚滚而来，即使你每次投资的不多，50 年丰硕的累计一定让你叹为观止。

你投资得越多，你所能获得的就越多，更因为投资将有助于开创新事业和增加就业机会，整个国家也会因此而更兴盛繁荣。

Learn To Earn：股份有限公司的重要性

Aug 28th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

当一群人一起创业时，通常会先设立一个“公司”，世界上很多事业都是靠“公司”这种组织来运作。

如果公司名称后面加多一个“Inc.”，即表示这家公司已经登记成为股份有限公司，“Inc.”是“股份责任有限 ”（incorporated）的缩写。

在马来西亚，公司的名称后面一般上放上一个“berhad”字样，来表示企业法人的责任是有限的。

从法律的观点来看，股份有限公司是一个独立的个体。

当公司犯错时，是由公司出面受罚，但是通常都是激交罚单了事。

这也正是企业主为何要成立“股份有限公司”的主要原因,因为如果他们因为不慎犯错且被控告时，股份有限公司这个主体得负担相关责任，他们个人大可逍遥法外。

试想一下，假如你未经父母许可而擅自开车出外，却不小心出车祸撞上了树，你一定会恨不得自己是股份有限公司的业主，可以把责任推得以一干二净。

这就是成立股份有限公司的好处。

公司经理人或负责人会成为被控告的对象，但拥有该公司的股东则应受到保护！。

这就是资本主义体系运作如常的重要机制。

如果某家公司在经营上出了任何差错，好比在汉堡中吃到头发，或是每天商业运作中发生的各种闪失，恐怕都会让股东或投资者的官司应接不暇，那么还会有谁敢贸然投资股票？

如果不是责任有限，恐怕没有人会去买任何一种股票了。

Learn To Earn：私人公司与上市公司

Sep 6th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

绝大多数的公司属于私人所有，他们由个人或一小组人所拥有，而最常见的就是由家族企业。

你可以在世界各地，任何村庄，城市找到私人公司的例子。

例如理发店，修鞋铺，脚踏车店，糖果店，古董店，水果店，保龄球馆，酒吧，珠宝店，二手车商及各式的家庭餐馆，都是私人企业的一种。

所谓私人企业，是指一般大众无法成为它的投资者。

譬如说你在街边的档口买了一些家里做的饼干，觉得那些饼干很好吃，销量应该很好。

但是你不可能当场跟老板要求成为合伙人，除非你和老板关系密切，或是他的子女愿意和你结婚，否则你几乎不可能成为其股东。

奥妙之处就在这里。

相对的，当你买了“Nestle”出产的饼干，你也觉得那些饼干很好吃。

但你却不需要去要求别人，或是和任何人的儿子或女儿结婚才能取得股权，你只要打个电话给某个证券商或上网，下单说你要买这些公司的股票，你就能成为股东之一。

像“ Nestle”这样在证券市场上公开发行股票的公司，就称为“上市公司”。

虽然马来西亚多数企业都是私人公司，但公开发行或上市公司的规模是较私人公司大上许多。

上市公司可以说是全世界最民主的机构了，任何人都有机会参与上市公司的经营。

不会因为你的肤色，性别，宗教，国籍，星座不同，抑或是你有青春痘，口臭，而影响你成为股东的权利。

人人都有平等的投资机会。

即使云顶的董事长不喜欢你，他也不能阻止你成为该公司的股东。

云顶的股票在马来西亚股票交易所的公开市场交易，从星期一到星期五，在每天 6 个小时的交易时间内，只要你有钱，你可以决定买多少股份。

同样的，你也可以投资马来西亚其他千多家上市公司的其中一家，而且这些上市公司愈来愈多，几乎无所不在，它们 24 小时出现在人们的眼前，让人根本不无法忽视它们的存在。

Learn To Earn：投资是生活的一部分

Sep 9th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

几乎你可以想到的消费品制造商，工业品制造商，电视电台，银行，赌场，或具知名度产品的企业，都可以轻易成为他们的股东，而且所费不多。

事实上，你只需要付比演唱会入门票多一点的钱，你就可以成为一些上市公司的股东。

不管你年纪多大，或一生中买进多少股票，当你走进任何一间 mamak，看到电视播的都是一些 Astro 的节目，你一定会感到兴奋，因为你知道 Astro 利润中的一部分，已经因你采取的投资行为而进入你的口袋。

若你是云顶的股东，当你看到云顶赌场里 24 小时都是那么多人时，你知道你投资在云顶股票上的钱，也是 24 小时在为你赚钱。

投资是我们生活中重要的一环，也是我们的老祖宗所梦想不到的。

目前已经有很多人成为马来西亚 1 千多家各式各样上市公司的股东，透过成为股东的方式，是让大众有机会参与国家成长与繁荣的最佳方法。

这是一种双向交流，当一家公司法行股票筹资时，利用向投资人集资而来的钱来增设商店，盖新工厂，或改良产品，使他们能卖出更多的产品给更多的顾客，赚取更多利润。

当这家公司愈来愈兴盛，它的股票也就变得更有价值，投资人也能因此而得到不错的报酬。

同时，当公司业绩表现好时，就有能力提高员工工资，以及让员工得到稳定的升迁；而公司因获利增加，就会付给政府更多的税，政府也就有更多的钱用在教育，造桥铺路，以及其他对社会有利的公共政策上。

当人们开始投资上市公司，就开展并推动整个社会繁荣兴盛的良性循环。

投资是这个资本社会良性循环的地点。如果你能存下越多的钱来卖越多的股票，你的“钱 ”景就越好，你只要慎选公司而且耐心地等待，假以时日，你所投资的股票必定会带给你无穷的回报！

Learn To Earn：资本主义

Sep 13th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

资本主义的出现，来自人们开始生产物品或是提供劳务以换取金钱的交换行为。

在多数的人类历史当中，资本主义是一项奇特的产物，因为在以往的世界里，人们终其一生没有用金钱作为交易媒介。

在过去的数千年里，人们总是过着自给自足的生活，从没想过用“钱”来购买其他物品。

现代经济学之父——亚当·史密斯

苏格兰的亚当·史密斯（Adam Smith）是第一位，也是最聪明的经济学家，他个性孤僻，为人老实。

其最著名的著作《国家财富之本质与导因》（An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations），就是今天人们普遍所知的《国富论》（The Wealth of Nations）一书。

史密斯认为，**每个人自由追求向往的工作制度，会比由中央集权计划分配更有利，也会全力投入工作，进而带动经济成长。**

这种观念在今天来说是司空见惯，但在 1776 年时却被认为是异端邪说。

他提出应由人民随心所欲地制造，销售物品，其他一切则较由市场机能去平衡，如果社会中人人都有衣穿，有食物，有住所，社会自然井然有序。

但试想，如果 100 个人当中有 99 个人决定生产帽子，而只有一个人去种蔬菜，这个社会会演变成什么样子？

这个国家将会出现供应过剩的帽子，却没有东西可以吃。

这时候，市场中自然会出现一只“看不见的手”来解决这种供需不均的状况，使市场机能不致瘫痪，确保生产蔬菜的人和生产帽子的人都达到均衡数量。

当然，事实上并没有一只“看不见的手”存在，但史密斯确认，**市场的需求与供给定律自然会让物品和服务达到均衡。**

举例来说，如果太多人生产帽子，使得市场上出现过多的帽子，市面上的帽子堆积如山，如此一来，制帽商只有降价求售。

价格降低会使利润降低，某些制帽厂商自会知难而退出市场，另寻利润将高的行业；同理，蔬菜种植商也会在市场运作下达到均衡的数量。

不论何时，当市面上有新产品问市，以电脑产业为例，随即而来的是陆续加入的其他供应厂商，直到市场上电脑供应过剩，即售价下跌。

事实这种商业竞争对你，我，或其他消费者都是好事，因为竞争本身会刺激厂商去改善他们的产品，而且还会降低售价。

这也是为什么厂商每隔一段时间都会推出物美价廉的新产品。

如果没有商业社会中的竞争，则厂商将会永远只会卖一些式样即老，功能有落后的产品，消费者根本得不到半点好处。

从最小的口香糖到保龄球，这只看不见的手都会让市场中的供给与需求达到均衡，不需要靠国王，议员或政府部门，来决定应该生产什么产品，该生产多少数量，由谁来生产？**因为市场自会决定一切！**

史密斯也认为，**不断追求成长是一个正面的推动力。他强调"自利" 决不尽然完全是自私的行为，因为它能激励人们避开空想，踏实地将潜能发挥到极致，它也使人们创新发明，工作起劲，投入更多时间而仍乐此不疲，致力将经手的工作做到最完美的境界，甚至超时工作也不喊苦。**

如果聪明的人和愚蠢的人所得的报偿一样，成功者也不会受到特别奖励，那么聪明的人为什么要竭尽心力发明创新，改善人类生活？

而这样的结果，社会上将充满着最差劲的木匠，医生，律师，会计，银行家，秘书，教授等，那么人们的生活将会变成什么情况呢？

史密斯认为"累计定律"（Law of Accumulation）会使人类的自利特性造福更多的人，让我们的生活更好。

也就是说，**当企业主因为生意获利而扩展事业，就会雇用更多员工或升调员工薪资，如此更多人的生活获得改善，甚至也会吸引其他人进而开创自己的事业，如此一来，社会资源才能不断累积。**

Learn To Earn：投资概论

Sep 21st, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

很多人似乎等到年近 30 岁，40 岁，或呼 50 岁，人生已经过了大半才开始存钱。这些人开始存钱的目的不为什么，只是因为当他们青春不再时，他们才开始体察到退休时生活的财务压力，尤其是想在退休后能够住在湖滨小屋，或是环游世界的悠游生活，财务需求会更加强烈。

只是，等到他们发现应该开始投资的时候，却为时已晚。他们已经错过了投资股票所能带来的长期财富累计效果，如果他们能够及早投资，资金可能造就增值好几倍了。

尽早投资不必等

很多人花钱如流水，过着今朝有酒今朝醉的生活。

当然，其中有部分钱是花在必要的开支上，例如孩子的养育费，教育费，医药费，保险费，房屋修复费等，但不可否认的是，也有些钱是花在不必要的开支上。

当他们有多余的钱时，就拿来上最贵的餐厅，或是拿去买展示厅里最贵的汽车，从没想过把这些钱拿去投资。

当这些人发现自己正朝着晚年迈进时，他们才会赫然惊醒，口袋里只剩下社会福利金的支票，没有多余的资金可以去支持自己的年老生活。

此后，他们的生活开支立即紧缩，原本享乐的生活不再，转而勒紧腰带，想要补足老年生活所需资金的缺口，因为，年老时若只靠着社会福利金，光是维持生活就已经很困难了，更不用说什么享乐了。

所以，要避免这样的悲剧结局，最好的方法就是趁早储蓄，甚至在你还未离开家庭时，就要开始储蓄。

想想看，你人生哪个阶段花钱最少？当然就是你在父母还在养你的阶段，而且，最好是他们连房租都不要你付，那么你所有赚的钱都可以拿去投资，让你的钱为你赚钱。你存的越多，投资越早，即使后来因搬出家里而花费大幅增加，还是可以过得比别人更安逸。

不管一个月存多少，10 令吉，1 百令吉，或是 5 百令吉，你都应该定期存下所剩下的每一分钱。

再说，要成为一个成功的投资人，你不需要是一位会计师或是数学天才，只要懂得一些会计概念与算术就即可。

只要你有小学 5 年级的算术程度，你就具备投资股市的基本能力，而你下一步就是拟定计划。

股票市场基本上是一个对年轻人有利，对老年人比较不利的地方，你的父母可能比你更了解股市，而大多数人事实上都吃过股市的亏，犯过一些投资错误，但是他们绝对比你更有钱去做投资，但相对的，你有一项利器他们没有的，就是“时间”。

相当多的例子告诉我们一项事实，越早投资，获利空间就比别人高。

事实上，及早利用一小笔钱进行投资，比拿着一大笔钱，却耽搁了投资时间，要来的有利得多。

“时间就是金钱 ”，这句话人人早已耳熟能详，事实上，这句话应该换成“时间能够赚钱”。

这是个双赢的组合，就让金钱及时间来为你卖命，你可以轻轻松松的享受成果。

Learn To Earn：让你的钱帮你赚钱

Oct 11th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

钱真的是人类的好朋友，尤其是你要它帮你赚钱的时候，根本就不需要一丝一毫的心力，它就帮你把更多的钱放入你的口袋里。

举例来说，你把 5 百令吉存入一个年息 5%的定期户口里，一年之后，你不需要帮人除草，也不需要代人洗车，你的钱就帮你赚进 25 令吉了。

25 令吉看起来没有什么了不起，但是如果你每年存 5 百令吉，让这 5%的利息利上滚礼，10 年之后，你的账户里就有 6603.39 令吉——其中 5 千令吉是你的本金，1603.39 令吉是你利滚利赚进的钱。

如果你每年投资 5 百令吉于股市里，即使你到外地度假时，这笔钱仍有机会为你赚进更大的财富。

当然，前提是你把钱投资在股票里。

许多聪明的投资人早就学会了这点，他们了解投资和所从事的工作重要性是不分上下的。

华伦·巴菲特（Warren Buffet）是当今全球首富之一，他的秘诀无他，就是存钱，并把存下来的钱投资在股市里。

他和美国其他小孩子无异，都是从送报生做起，但是，他比别人更早得了解金钱的未来价值，所以，他紧守着得之不易的每一分钱。

当他看到商店里标价 5 百令吉的电视机时，他看到的不是眼前的 5 百令吉价格，而是 20 年后 5 百令吉的未来价值。

因此，他宁愿将钱拿去投资，也不愿意拿去买电视。

这样的想法使他不会随意把钱浪费在购买不必要的物品上。

如果你很早就开始储蓄并投资时，当你的资金因而累计到一定程度时，你会发现你未来的生活所需资金，自然而然准备妥当。

这就像有幸生长在一个好人家，有一个富有的亲戚每个月会固定寄张支票给你一样，你甚至连谢谢也不用说，更不需要寄上圣诞卡，或是在生日的时候去应酬他们，这不正是许多人梦寐以求的境界？

此时，你完全经济独立，可以做想做的事，去想去的地方，让你的钱在家里，帮你去上班赚钱。

当然，如果你没有及早储蓄，并且每个月固定拨出一笔钱作投资，那么这一切将永远只是一个梦想。

Learn To Earn：不要让他人来赚你的钱

Oct 19th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

一个情况是，你一边储蓄一边投资部分收入。

另一个情况是，你把所有的钱都花光为止。

如果你不但把所有的钱花光，还欠了信用卡公司一屁股债，你的理财知识是零。

在这种情况下，你必须付出一笔利息，不但不是让你的钱去赚钱，而是让他人来赚你的钱。

从 Ikea 家私到 Shell 石油，许多公司都与银行合作发行信用卡，为的就是你最好不要一次付清所有账款，最好是用信用卡分期付款。

换一个角度来看，他们等于用自己的钱先帮你付款，也就是贷款给你。

这些公司的如意算盘是，不但把商品卖给你，还用非常高的利息来吸收你的资金，这个利息可能高达年息 18%以上。

对公司来说，这个报酬率非常高，比从股票市场里获利还要更快，更高。

对这些贷款公司而言，你——消费者，就是一种比股票报酬率更好的投资工具。

当你买了一个价值 5 百令吉的电视机，假设你用信用卡付帐，付出 18%的利息，则你等于是付出一笔年息 90 令吉的贷款。

而如果你每个月只付最低款额，让这笔贷款持续拖着，最后你可能花了 1 千令吉的去买一个价值 5 百令吉的电视机。

“马上享用”这个意念，使许多人原意花上相当大的代价去取得它。

电视上常可看到许多折扣广告，有些消费者往往为了省下那几块钱，马上衝进商店里，用信用卡买下一台电视，结果到最后，他们却很可能付上算双倍的价格去买该项商品。

不过，即使如此，这些消费者却是眼都不眨一下，花得十分心甘情愿。

四十多年前，当信用卡尚未问市前，消费者大都等到手头上有钱的时候才去消费，为了买一部电视，家庭用品，家具，或是出国旅游，即使必须省吃俭用长达 6 个月，9 个月，甚至是几年，也在所不惜，他们都是耐心的存够了钱才去做，永远不需为付出利息而担心。

记得，千万不要让他人来赚你的钱！

Learn To Earn：储蓄是投资的基础

Oct 26th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

你想不相信，即使没有“马上享用”这个意念，从前那种先储蓄后消费的方式，带给人们的满足感与充实程度，恐怕超乎你的想像。

当你钱还没存够，还未买进任何商品前，你会在客厅里幻想着拥有电视，一台洗衣机，或是一套衣服时的满足感，这种臆想，其实也有它令人快乐的地方。

怎么讲呢？

当人们必须做出某种牺牲及努力，才能得到一样想要得东西时，这其中隐藏了很大的成就感。

从前的人并不喜欢跟银行借钱，因此当他们付完所有的房屋贷款时，通常会举办一个大型的同欢会，请亲戚朋友一起来庆祝。

现今社会的人，已经把他们的房屋贷款，汽车贷款，以及信用额度用到极限！

这种所谓“不合格”的情形，也是目前许多家庭“享乐至上”的做法。

他们不是把钱放在银行里替他们赚钱，而是让银行的钱来赚他们的钱。

如果这些利息全是拿来付房屋贷款倒还无伤，因为不动产具有保值，对抗通膨作用，但如果是拿来付汽车，家用器具，或是衣服，电视的贷款，情况就没有那么乐观了，因为这些东西的价值是会随着时间的消逝而缩水的。

负债与存款是两个截然不同的方向：**负债越多，你的财务状况越遭。**

很多家庭都碰到这种问题，就连世界最大经济体的美国，其政府也无法置身度外。

美国政府本身就是个欠债大王，负债总额约达 5 兆美元的天量。

尽管美国政府每年都在提平衡预算的方案，但是年复一年，多达 1 千亿，2 千亿，甚至 3 千亿的新债仍然不断累积在旧债上面。

债上加债，美国政府的财务状况持续恶劣。

假设你去年用信用卡买了 1 千令吉的货品，今年则只用信用卡签帐了 9 百令吉，那么你今年的债务增加了 9 百令吉，你总共积欠信用卡公司 1 千 9 百令吉的债务。

但是，全世界的政府官员可不这么认为。

他们的想法是，今年新增的债务比去年减少了 1 百令吉，因为相对于去年所欠的 1 千令吉债务，今年只欠了 9 百令吉。

他们会说， “今年”的预算赤字“减少”了，因为和前一年所增加的 2 百亿相比较，今年只增加 1 百亿。

实际上，债务根本没有减少，更何况“旧债未清，新债又来”。

这些债务不会自动消失，除非国家政府能够学会量入为出的美德，收多少税就花多少。

国家政府目前的做法可以说是一个错误的示范，警惕我们千万不可重蹈覆撤。

如果一个国家拥有高储蓄率，他们就有多余的钱建盖道路，架设电线电话，盖房子，买器材，或贷款给有创意的企业家们，使他们有能力制造更价廉物美的商品行销全球。

日本就是个典型的例子。

日本在二次大战之后几乎经济破产，但却能够在其后的数年间，转而成为全球的经济强权之一。

战后，日本从制造简单的朔胶玩具或小饰品出发，从整百业，当时“日本制造”的商品简直就是劣等的代名词，但现在，每五台车就有一部日本制车，每两户就有一户日本电视机，“日本制造”一跃成为高品质，高科技的同义词。

日本能够从战后破灭的经济中迅速复苏，完全归功于它的高储蓄率，至今日仍享有高储蓄的美名。

所以，**尽量可能的储蓄，不仅可以帮助你自己，也等于间接地帮助你的国家。**

Learn To Earn：基本投资项目

Oct 28th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

就投资工具的选择上，基本上有五种类别：

- 把钱放在存款里
- 把钱投资在收藏品上
- 购买房屋等不动产
- 购买债券
- 投资股票

以下就来看看着五种工具的利弊。

存款

存款包括你的银行账户以及银行的定期存款（Fixed-Deposit）。

它们都是短期的投资工具，好处是定期付出利息，你可以在相对短时间内拿到你的投资报酬。

而且你的本金非常安全，绝对可以拿得回来。

不过，**短期投资工具有一个主要的缺点，那就是报酬率非常低。有时候，所拿到的利息还不足以弥补通货膨胀所带来的损失，以这样的角度看来，存款投资并不是一种聪明的抉择。**

通货膨胀是物价上扬的一种比较专业的说法。

当每公升汽油由 1.5 令吉上扬至 1.6 令吉，或每一张电影票由 9 令吉涨到 10 令吉，这就是通货膨胀。

另外一个讲法，通货膨胀可以让每一块钱的购买力下降了。

这一两年的通货膨胀大都在 3%以下，代表着你所赚的每一块钱，每年就约有 3 分被通货膨胀吃掉了。

如果每年通货膨胀率控制在 3%左右，则 10 年后，你每一块钱只剩下 70 分，其加总力量非常惊人。

这就是把钱放在银行里的问题所在，当然，短期看到，钱放在银行的确很安全，因为有了存款保险为后盾，这些钱一定不会血本无归。

但是长期看来，它对抗通膨的能力就很差。

只要通膨的增长速度比银行存款或定期存款来得高，你每投资一笔钱，不但不会赚进报酬，通膨自然而然还会逐步侵吞掉你的本金。

钱该放在哪里？最简单的衡量方法是，如果出现上述状况，那么趁早投资在别的地方为上策。

存款对于需要运用短期资金的人来说，是在方便不过的，由于可以快速取存，这是一个存放过渡资金的好地方，也是一个存放小钱积大钱的理想场所。

但是，随着时间的演变，他们并不会对你的投资生产多大的助益。

收藏品

古董车，邮票，旧硬币，名画，古代器具等，都可以是收藏品。

任何人投资这类物品，目的在于希望未来能以更高的价格出售，赚取利益。

而收藏品能够赚钱通常只有两中理由：

一是因为这些东西越陈越香，年代越久越值钱。

二是因为通货膨胀吃掉了金钱买力，具有保值功能的收藏品，价格自然而然跟着水涨船高。

不过，投资收藏品的麻烦在于，由于他们可能会有失窃，价值也可能因为脏污，折损，受天灾而损害等影响，虽然可以利用保险来保障收藏品的价值，但保费通常很贵。

而收藏品若未善加保存，其价值也可能随着时间而产生折损。

最好的情况是随着时间过去，收藏品价值的涨幅可以抵消且超越折损的情况，更出现物以稀为贵带动的价格暴涨。

收藏是一门非常专精的学问，成功的收藏者不仅要对其所收藏的物品专精，更需要对市场动向及价格有深入的分析与研究，这需要许多的经验累计。

有些人可以从书本上快速学习，有些人则必须付出许多“学费”，才能从摸索中学到经验。

对于有心从事收藏的人来说，特别是刚刚涉入的年轻收藏家，**务必要明白一点的是，买一辆新车绝对不是投资。**

古董车是投资，新车则不然。

古董车多半放在车库里小心翼翼地保存，鲜少会有人把古董车开上街。

但买新车多半是以交通目的为主，更是每天都要使用的交通工具。

新车会随着每天的使用而折损，其折旧速度比通货膨胀侵蚀你的购买力更快，更多，没有一件事比买新车更亏本的了！

Learn To Earn：房地产

Oct 31st, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

买房子或公寓大概是许多人这辈子最赚钱的事了。

相对于其他投资方面来看，买房子有两大优点无人能及：

一是你自己可以住在里面。

二是房子在你进驻的同时还能增值，不管你是不是借钱买来的。

接下来让我们仔细计算一下。

房屋有个特性，就是它增值的幅度几乎和通膨是相同的。

从这样的观点来看，你只有损益两平。

但是，当你付了 20%的头期款，从银行那里贷款了 80%的资金后，你可能需要花上 15 年至 20 年的时间来偿清债务。

这段期间多长，完全要看你与银行间达成的协定而定。

在此同时，你自己又住在房子里，不太需要去担心不动产行情如何，至少不需要像担忧股价回档或崩溃那样提心吊胆。

只要住在里面，你的房子就会自动增值，你还不需要为这个增值付出资本利得税，而且你还有一生一次换屋可以享用的税赋优惠——就是卖屋后不需要缴所得税。

比方说，当你买了一间价值 10 万令吉的房子，第一年你的房子就会增值 3 千令吉，你可能会觉得这样的报酬率和放在银行订存里并无二致。

但买房子的好处在于，你只需要先付出 2 万令吉就可买下价值 10 万令吉的房屋，因此，这个房子的报酬率应该不是 3%，而是 15%。

当然，随着时间的流逝，还是得为房贷付出利息费用，但至少这些利息支出在年终报税时还可以作为减税之用，对个人理财务很有帮助。

而当还清全部房贷时，等于是增加了对这间房子的投资额，是**另外一种储蓄的方式**，只是一般人多半不这么认为。

而如果你的放贷是 15 年，你也在里面住了 15 年，则当付清 10 万令吉贷款时，随着每年 3%的增值，你的房子的价值已经增加到 15 万 797 令吉。

Learn To Earn：债券

Nov 1st, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

债券就是借条。

这是纪录你借钱给他人的证物，上面完全记载了你借出的金额及最后的还钱的时间，同时还标明了借款人应该支付给你的利息。

一般常说“购买债券”，事实上当你买它时，并不是真正买进某样东西，你只是借钱给别人而已。

卖出债券的人其实就是向你借钱的人，他们被称为是债券的发行者，债券只是一种成交纪录罢了。

当国家政府需要资金时，它就印行一堆债券，向大众借钱，这也就是国家政府债务的由来。

它的债权人就是那些购买债券的人，包括企业和个人。

除了政府之外，一些企业也会采用这种方式跟大众借钱。

基本上，债券每年定期都会固定配息，并且会事先知道可以拿到多少利息及何时取回本金。

一般上债券必须等候大约 5 年，10 年，甚至 30 年，才有办法把本金拿回来。

公债的赎回时间越久，通货膨胀对你的影响越大，因为通膨可能随着时间把报酬给吃掉，这也就是为何长期债券的利息通常比银行定存的利息要高的原因。

投资人承受的风险越高，他们所需要的回报也越高。

当其他条件不变时，30 年期的公债利息将会比 10 年期公债高，10 年期公债利息又比 5 年期高，债券投资人必须先了解其中的风险性，如果想要多赚一点利息，就要先考虑自己能都承担多少来自通货膨胀的风险。

Learn To Earn：债券与股票各有优势

Nov 7th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

债券与股票，两者各有优劣，股票的波动笔债券高，但是报酬率也相对比债券好。

为何会有这样的情况呢？以下我们就以云顶股票及云顶债券为例子加以说明。

一般来说，买股票时，投资人成为股东而享有各项股东权益。

以云顶来说，它通常会寄年度报告给股东，还会邀请股东来参加股东大会，还可以得到免费在云顶 Awana 住上几天。

而云顶也会发出股利，也就是另一种形式的红利，红利多少完全视该年度云顶的营运状况而定。

如果云顶赌场今年的生意很好，那么投资人所得到的红利就较多，甚至会增加股利的发放金额。

就算股东完全没有股利可领，云顶赌场每年还是那么多人去捧场，只要生意能够稳定成长，云顶的股价就会持续上扬。

因此，即使拿不到股利，投资人还是可以赚到股票买卖间的价差。

然而，没有人能保证云顶可以持续蓬勃发展，投资人永远有股利拿，股价永远上扬。

如果云顶的股价低于你的买价，云顶可没有义务赔你损失部分的差价，因此，投资云顶股票，投资人必须自求多福，自己承担风险。

购买云顶债券，则是另一番景象。

如果投资债券，你的角色就从公司股东变成债权人，等于你贷款给云顶，并固定一段期间内取得利息，让他们有权利使用你的资金。

不过，如果云顶忽然间生意兴隆，它没有义务发给你任何股利。

一般来说，企业通常会逐年增加发给股东的股利，但是却从未听过企业增加发给债权人利息的。

身为公司债券的投资人最为不利的一点，即使股价已经衝上天了，却只有干瞪眼的份儿。

假设，当云顶股票的价格从 5 元上扬到 50 元，投资人的本金已经成长 10 倍。

但是，云顶的债权人享受不到股价上扬的利润。

如果买进价值 1 万元的债券，而后持有 10 年，最后拿回本金及利息，事实上，扣除通膨因素，你很有可能会赔钱。

假设你的债券每年付 8%,而那 10 年的通货膨平均为 4%,即使你已经收到 8 千元的利息，但是你因为通货膨胀失去的金额高达 1 千 3 百元。

按照每年 4%的通膨计算，价值 1 万元的债券 10 年后只值 6648 元，换句话说，你这笔投资的真正报酬率甚至不到 3%，而这还未扣除应缴的税赋，如果再加上税率因素，你的报酬率几乎是零。

不过，投资债券虽然享受不到股价上扬带来的超额利润，但其优点在于，当股票价格下跌时，债券投资的本金依然毫无损失。

假设，当云顶的股价从 50 元滑落至 5 元时，股东可能个个欲哭无泪，而债券投资人则可明哲保身。

因为无论股价如何残跌，企业一定要偿付债券人的债务，且当债务到期时，债券人一定可以拿到本金及利息。

这正是投资债券风险比股票低的缘故。

因为债券是有担保的，股票则没有。

你在投资债券的当下，马上就知道你在什么时候会拿回多少利息，而不会在半夜里惊醒，辗转难眠，担忧着明天的股价到底会怎么变化。

然而，投资债券仍然有三种主要的风险。

第一，若你在到期日之前赎回债券，你必须依照当时债券的行情做卖出动作。

债券的价格也是每天变化的，所以，当你想要卖出债券时，你的卖价有可能比当初的买价更低。

第二个则是发债者的破产风险。

当债券发行人申请破产时，你就无法拿回本金，当然，这种风险性和谁是发行人大有关连。

以国家政府为例，它永远不会倒闭，因为如果他们缺钱，他们可大量印制钞票，因此，买国家政府公债的投资人绝对可以拿回本金，投资风险也是所有债券类别中最低者。

然而，其他的债券发行者却无法提供这样的保证。

如一般企业发行的债券，一旦真正发生这种情况，这时，该债券的投资者可能损失惨重。

虽然通常投资人不至于什么都拿不到，但是可以确定绝对那不回全部的本金，而且，如果情况严重，他们可能真的 1 块钱也拿不回来。

为了避免这类的风险，聪明的债权人当然会仔细地审查公司的财务状况，以避免公司倒闭的风险。

像云顶这样稳定的企业无法履行债务的可能性非常低，几乎是零。

当然，**投资债券最大的风险，也是第三个风险来自于通货膨胀。**

从前面的例子可以了解通膨会大口吞蚀掉投资获利，它可以使投资报酬化为乌有。

拥有股票，长期而言，其报酬可以跟得上通货膨胀增长脚步，并且回馈相当丰厚；拥有债券，就没有这样的好处。

Learn To Earn：股票的好处

Nov 13th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

除了房屋以外，股票大概是所有投资工具中最佳的选择，至少投资人不需要花费太多工夫去照顾股票。

你辛辛苦苦收集的古董可能遭遇火灾，失窃或洪水的侵袭而付之一炬，但是**你不会真正失去股票**，因为现在引用的是电子储存股票系统，你所购买的任何股票都在有关当局登记了，所以**不论发生什么事，你所购买的股票永远都是属于你的，除非你将它卖出去。**

当你买债券时，你只是签订了一张借贷的和约，但是当你投资一家公司，你就拥有公司的一部分。

如果这家公司飞黄腾达，它所配发给股东的股利就会增加，你的收入也会跟着增加，这是投资股票最美妙的地方。

现金的社会，已经有很多人开始投资股票，他们已经发现了拥有股票的乐趣及好处。

这些人不见得是开着劳斯莱斯的大人物。

大多数的股东们只是拥有一份正当职业，向你我一般的市井小民，不论是老师，司机，医生，木匠，学生，你的朋友或亲戚，或是住在隔壁及街角的邻居们，都可能是某家公司的股东。

即使你不是百万富翁，或甚至身无长物，你都可以投资股票。

即使没钱投资，不论你刚被裁员或年级太小，或是还有堆积如山的账单等着你付，你也不需要完全放弃投入股海的乐趣。

你可以透过模拟练习来锻炼自己选股的能力，从训练中学习，最重要的是这种练习毫无风险，就算真的判断错误，也不需要因此付出惨痛的代价。

你周边的朋友及亲戚可能警告过你不要投资股票，他们可能告诉你，买股票简直就像把钱往垃圾堆里丢一样，因为股市和赌博简直毫无二致，他们甚至还把他们赔钱的惨痛经验告诉你。

但是，如果投资股票有如赌博，为何长期报酬率却是如此的高？

如果人们**长期在股市里赔钱，其实该怪的不是股票，而是自己。**

一般而言，股票的价格是长期看涨的，但是 1 百个人中，有 99 个人却老是成为慢性输家，这是因为他们的投资没有计划，他们买在高档，然后失去信心，或者心生恐慌，急着把赔钱的股票杀出。

他们的投资哲学就是“ 买高卖底”。

但是你可以不要遵循他们的“赔钱”准则，你应该有自己的投资主张。

Learn To Earn：长期投资的好处

Nov 14th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

如果你选择投资股票，你就踏出成功的第一步，也做了一个有智慧的决策。

当然，你必须是一个长期的投资者，并且跟定了股票。

如果你的这笔钱在未来 1 年，3 年或 5 年内就撤出股市，那么你一开始就不应该投资股票。

因为没有人能够预测股市未来的走势，如果你刚好碰上股市的回档整理，那么你的投资很可能是赔钱的。

这里所说的长期投资，至少要长达 20 年以上或更久的时间，这么长的时间足够让崩盘后的股价回复到先前的水准，并且也足够让你的获利呈现倍数成长。

想让你的获利呈现倍数成长，你必须要押上你对股票的忠诚度，基本上你应该把它看成是“婚姻”。

即使你是一个选股高手，擅长分析公司的营运状况，但除非你比别人多了那份执著及勇气，不论市场如何变化，都要能够沉得住气，否则只会选股，恐怕仍然很难赚到大钱。

如果你精于选股，但却是个机会主义者，最后从其量你也只是一个平庸的投资人。

通常一个投资人的成功与否和智商没有太大的关系，投资成功与失败往往仅在一线之间，那个界限，就是自我约束的能力。

不管那些自认聪明的投资专家怎么说，最重要的是当一个遵守纪律的傻子，紧守着你的股票。

人们总是不断寻寻觅觅找寻打败市场的秘方，但是，这个真理就闪耀在我们眼前：**买一些有盈余成长潜力的公司股票，而且除非有很好的理由，千万不要轻易换股操作。**

股价下挫永远都不是卖出股票的好理由。

要你站在镜子面前对天发誓，说你是一个长期投资者，可能一点也不困难。

但是，当股市大跌时，真正的考验就来了。

没有人能够准确预测熊市何时即将到来，当熊市来临时，10 个股票中，至少有 9 个股票都是下跌时，很多投资人都会开始担忧，更担心股价将跌到一毛钱也不剩。

多数人总是赶快卖股票，即使必须赔钱杀出，他们也在所不惜，以求落袋平安。

没有人强迫他们这么做，只能说这些人自愿认赔杀出。

这个时候，那些所谓的“长期投资者”马上变成“短线进出者”，他们让心理恐慌控制了外在行动，并且完全忘记了当初买股票的动机——就是要长期拥有一家成绩优异公司的股票。

投资人试图进行“波段操作”（只要是受市场走势高低的影响，而不是按企业基本面变化去做判断的人），反而令他们陷入短线进出的陷阱。

他们喜欢做市场行情预测，更希望在短期内得到最大的报酬。

的确有人因此赚到钱，但这绝对不是永远可以遵循的法则。

事实上，如果有人能想出一个完美的市场预测法，那他一定名留青史，在富人榜上一定也是名列前茅。

喜欢做波段操作的人常会发现，自己总把股票卖在最低点，买在最高点。

当这个不幸发生在自己身上时，他们通常只会怨天尤人，或感叹时运不济。

事实上，发生这种事的原因是**他们企图挑战不可能，因为没有人可以比市场更聪明，能预先掌握市场涨跌，进而能打败市场。**

人们也深信，在股市崩盘及回档时投入股市是非常危险的事情，但是，若他们在此时出清持股，反而是更危险的事。

其实更大的危险在于，一旦股市回升时，投资人没有半点持股，只能眼巴巴的看着股价上扬。

因此，尤其当你年纪很轻，有的是时间时，想要从股市获利，那么最好把所有的闲钱都放入股票里。

短期间内，你也许面临些许账面亏损，只要没有卖掉它，也永远不会有真正的损失。

完全投资的结果，你可以充分享受到股市上扬波段时神奇又惊喜的乐趣，更会让自己的财富增加。

Learn To Earn：利用共同基金替你赚钱

Nov 15th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

根据上一篇“长期投资的好处” 所讲的，我们得到两个结论：

首先，不论发生任何情况，都不可放弃投资股票的机会。

第二，长期投资在绩优个股，只要公司营运愈来愈好，更应该长期持有股票。

在了解上述两项结论后，下一步就要决定，究竟应该自己选股，还是请他人代劳。

如果你对数字非常头大，而且又**没有时间去选股，看盘，但是却很想投资股票，那么共同基金就是你最好的选择。**

其投资方式相当简单，只要你把投资金额准备好，基金公司就会给你若干单位的基金持股，基金公司把你的钱和其他许许多多投资人的钱集合在一起，交到投资专家的手里，请他们为你操控。

你就靠这些专家帮你选股，决定股票进出的时机。

除了有基金经理人的专业管理外，共同基金还有一个相当大的好处，就是当你买入一定单位的基金后，你等于马上购入该基金拥有的十几支，甚至上百支股票的一部分。

不管是投资 1 百令吉，或者是 5 万令吉，你都等于同时拥有这么多股票。

这对小额的投资人相当有利，因为对于一个投资新手，他所有的钱可能只够买入某一个股，而投资基金，更可以达到分散投资组合风险的好处。

投资基金最小金额通常只要 1 百令吉就可以了。

当你有更多的资金时，你可以随时加重投资金额。

另外，你也可以采取每个月，每季，或每半年定期定额投资的方式来购买基金，时间间隔的多久并不是最重要的，最重要的是你能够持之以恒。

定期定额投资的好处在于：你再也不需要担忧市场交易行情的变化。

在股市为空头行情或回档修正时，你多购入的基金会变得比较便宜，也就是说你的购入成本较低，所买到的基金单位数较高；多头时，你的基金净值较高，所购入的成本也回变高。

长时间下来，你的购入成本将会摊平，而报酬也会增高。

除了赚取价差外，投资基金还有一个好处，许多基金都会定期配发红利或股利。

投资人可以把这笔额外的所得当作自己的奖赏，拿去吃一顿好的，买衣服等。

当然，**还有一个更好的方式，就是把这些钱拿去再投资，买更多的基金，这就是所谓的“再投资”。**

如果你选择把红利放回基金内，这笔红利就会自动为你赚进更多的钱。

你拥有的股数越多，一旦基金开始增值，你的获利机会就更高，这也是为何将资金转去再投资时，增长速度会更快的秘诀。

此外，和基金说再见也非常容易，你可以把所有投资的钱赎回。

你只要通知你的基金公司，他们就会将支票寄给你，或将钱放入你的银行户口。

不过，除非你有急需，否则撤出基金应该是最后的选择，你应该以低买高卖为投资目标，而不是把基金当成是资金临时调度的工具。

当你持有基金的时间越长，你所持有基金增值潜力越高。

当然，基金获利和投入的金额呈正比，而基金的管理费也和投资金额呈正比。

这些管理费和杂项费用都会从基金资产里扣除，费用约为基金资产的 0.25%至 2%之间。

也就是说，当你拥有基金的那一刻起，每年就必须自基金资产中扣除 0.25%至 2%间不等的管理费用。

此外，在买进或卖出基金时，你也必须支付手续费用。

所以，基金经理人的操作功力非常重要，因此不管该手续费用大小或管理费用多寡，他们都必须能够为投资人赚钱才行。

一般上他们都是全职的专业投资者，受过严格的学院派训练，了解如何研究企业及解读财务报表。

而且，基金公司拥有图书室，高功能的电脑辅助器材，以及研究部门的分析师来作后盾。

如果有关投资个股的重大讯息出现时，专业经理人灵敏的嗅觉会立刻察觉。

专业基金经理人其实也并非法力无边，打败他们其实也不难。

比如说，有一群基金经理人追逐一些特定的个股，他们认为买入其他基金经理人相同的个股，对他们而言相对比较安全，至于较陌生的领域，他们则敬谢不敏。

因此，一些没有被发现，具高度增值潜力的个股，往往被他们所忽略，尤其是一些成立时间较短的新兴公司，但这些个股表现往往出人意表，成为股市的明日之星。

Learn To Earn：慎选持股

Nov 16th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

假如你有时间和兴趣，你可以自行挑选股票投资。

比起投资共同基金，这需要花上更多的工夫，但你能从中获得的满足感更大。

说不定经过一段时间后，你的投资组合绩效，甚至比大部分的基金都还要好。

就如同过去从来没有一个选股者能够百分之百正确地预告行情一样，**投资人所选择的股票，也不会全部都上涨。**

巴菲特曾经犯错，彼得林区在投资上也曾犯上一堆错误，你当然也不可能例外。

因此，你只需要在 10 年内选中几支会上涨好几倍的股票。

假如你手中的 10 支股票中，有 3 支是大赢家，这三支股票的表现就能弥补你其中 1，2 支的损失，和 6，7 支表现平平的股票。

任何人在一生中，如果能买到几支有潜力成长 3 倍的股票，不管你选错了几支股票，将永远不愁没有钱可花用。

而且，一旦你熟悉如何追踪一个公司的发展，你就能买到更多成功公司的股票，并减少买到滥股票的机会。

一般人可能不容易经常买到上涨 3 倍的股票，但一生中只需要几次的好机会，就可以使你获得一笔可观的收入。

让我们简单计算一下，假如你从 1 万令吉开始投资，其中有 5 次投资上涨 3 倍的机会，你将获得 2 百 40 万令吉；如果有 10 次投资上涨 3 倍的机会，你将获得 5 亿 9 千万令吉；而如果有 13 次，恭喜你，全世界首富就是你。

如何知道该买那一支股票？该从那里弄到钱来买股票？

未经慎选就贸然买入股票，这是相当危险的事，因此，**在决定投资之前，人们应该勤加练习，千万别拿自己的钱来开玩笑。**

至少，你应该自我磨练一下，譬如利用纸上做模拟作业，试图身历其境地体验投资股票的相关事宜。

等到真正进场时，才不会因为准备不足，白白赔钱买教训。

而年轻人在此又占了一个优势，因为年纪轻，往后还有数十年要走，可以尽情的利用模拟投资来磨练自己，等到真正有钱可以投资时，早已练就一身投资实力。

Learn To Earn：以投资者的眼光看世界

Nov 20th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

即使你不是在上市公司里面做事，你也可以从顾客的角度来观察上市公司的动向。

每次你逛街或买眼镜时，你都在吸收有价值的投资资讯。

浏览一下，你就知道那些畅销，那些销路不好。

观察一下你的朋友，你就知道买那一种电脑，喝那一种饮料，在那里看电影，看什么电视节目，到处都可以找到如何买到好股票的线索。

令人惊异的是，多数的人都没有注意到这些线索。

数以万计各行各业的人，每天和那些具备潜在投资机会的公司接触，却不会善用这种优势。

例如，医生知道哪家药厂的药最好，但他们却不一定去买医药类股。

银行家知道哪家银行最具竞争力，却不一定买银行类股。

商店经理或购物中心管理人员，有办法看到每个月的销售量，他们一定知道哪家零售商卖得最好，然而，有多少购物中心的经理是靠投资零售商的股票而致富？

一旦你开始用投资者的眼光来看世界，就会发现到处都是潜在的投资机会。

一家公司的产品畅销，并不代表我们就一定该买这支股票，投资以前，还有必须掌握更多资讯。

这家公司是否妥善应用现金？公司有多少负债？业绩成长率如何？该公司以往获利情形及未获利能力等。

此外，投资人也需要去评估这家公司的股价是否合理？高公司股利分配情形如何？更要知道企业盈利，营运状况等。

这些都是选股者不可忽略的重要数字。

交易市场上有那么多家上市公司，没有任何人能够完全掌握所有公司的动向，所以，不论专家或业余人士，都只能把焦点集中在某类公司上。

例如，有些投资人只买那些公司分配股利愈来愈多的股票；有人只注意那些每年获利成长 20%的股票。

投资不是一门单纯的科学，所以，不论你研究得多深入，或了解该公司的过去表现，都无法准确论断其未来的表现，未来的事只能预测。

投资人所能做的，只是挑个比较便宜的股票，然后密切注意公司相关的任何消息，再运用你的知识，把投资风险降到最低。

Learn To Earn：股票持有人的利益

Nov 21st, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

不管你拥有的股数多寡，就算你只拥有 1 百股云顶的股票，你也和拥有 1 百万股的云顶股东享有同等权利。

你会被邀请参加年度股东大会，听云顶高阶主管说明公司的发展策略，享受免费的咖啡和食物，并有机会对公司重要事务投下神圣的一票（在股东会的选票制度上，上市公司以 1 股 1 票的制度来决定公司重要事项），譬如说公司董事会的成员该由谁担任等。

这些董事并不是云顶公司雇员，更不是公司老板，他们的功能是制定公司的营运策略及监督老板。

最重要的，公司是为股东而存在，而这些董事则代表股东的利益。

投资人一年中会收到 4 次公司寄来的季报（也可以到 BursaMalaysia 阅读），明白告知公司营运的状况，销售行情，及最近 1 期公司的盈利状况。

年报的前几页通常是公司总裁的话，细数这一年来公司发生的大事，也交出过去一年的财务报表。

这些财务数字资料通常多大数十页，如果你没有修读过会计，这些数字恐怕会让你看得眼花缭乱而且非常无聊。

不过，如果你自行修读一些有关会计的书籍，从中学习如何阅读财务报表。

一旦你懂得阅读报表，报表上的数据看来就会十分可人，因为解读这些数字能让你终身致富。

上市公司有义务对所有股东寄发全部的营业报告书，而且绝对不能因为任何理由而延迟不寄。

有关公司经营的任何事项，上市公司都不得隐瞒，不论这个事实是好是坏，都必须详细解说事实经过，使股东得到充分“知”的权利。

上市公司若故意误导股东（这并不时常发生），将会面临严重的惩罚，法官可以判处罚款，公司负责人甚至会面临牢狱之灾。

就算公司不是故意误导股东，公司若隐瞒相关讯息，或只告知投资人部分财务讯息时，一旦被投资人发现后，市场的力量自然就会让公司得到教训。

若公司未全盘托出真相，许多大户会立刻出脱手中持股，这个不寻常的卖压将会导致股价下跌。

而在股票市场中，一旦某家上市公司发生丑闻，其股价很可能在一天内跌倒谷底，这在就是公司不坦诚时，来自于市场力量的制衡。

Learn To Earn：一个褒贬参半的字——利润

Nov 22nd, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

任何公司，不论是私人企业或公营事业，是属于单一股东所有，或是上百万股东共同拥有，**其经营目的只有一个——赚取利润**。

利润就是减掉所有开销后所剩下的营利金额，是属于全体股东所有，不论是云顶，大众银行，国能，或周末在路边帮人洗车的人。

换个角度来想，任何人都不会不求报酬的拿着水桶，捏着满是肥皂泡沫的海面站在路边，只是为了喜欢洗车，或是用水管冲车子图个清凉。

同样的，投资人拥有股票的目的，绝对不是想要参加股东大会，或收到公司所寄的年报而已。

买股票的目的在于获利，他们都希望所投资的公司很赚钱，并能因此分配到公司的盈利。

一般人总认为，追逐利益的人是为了将社会上多数人的资源占为己有，而不惜牺牲社会大众利益。

上一代的很多人有这种想法，时至今日，许多人意识里仍然潜藏着这个思想：“一个人的利益，就是其他人的痛苦”。

这是共产主义的基本教条，这也曾是社会主义盛行的大学校园里最流行的思潮。

事实上，我们可以去印证，只要是采用利益作为推动力的资本主义，史密斯所提到那只看不见的手，就是引导金钱流向能产生最大效益的地方。

“适者生存，不适者淘汰”，物竞天择说不仅适用于动物生态，也适用于资本主义社会。

获利良好及管理有制度的公司，绝对能在股票市场中屹立不到，因为当公司获利成长时，股价会上扬，这会使投资人，包括公司的经营管理阶层，及任何拥有股票的员工，享受到公司经营获利增进而个人财富也增进时的欣喜。

一个管理差劲的公司，获利表现也是普普通通，股价当然是易跌难涨。

如果股价跌幅太大，愤怒的投资人会对公司施加压力以撤换管理阶层，并要求公司采取某些手段，促使获利回升。

当所有条件都经过改善，获利佳的公司一定比获利较差的公司容易筹措资金。

获利好的公司就能够有足够的资金去扩充业务；而获利不佳的公司则因为不易筹措资金，无法扩展业务，使得公司经营每下愈况。

基于适者生存，优胜劣败的道理，所有的钱将流向使用效率最高的地方，资金就不会被浪费掉了。

利润是成就的象征，其所代表的意义是：当某人制造了一些有价值的东西让其他人愿意来购买时，那些赚取利润的人将大受鼓舞，而不断重复他们的成功经验，并扩展到不同领域中，再此良性循环下，有更多工作和更多利润将分享给大众。

如果只是因为他们努力追逐金钱，而将这些资本主义者和投资人以自私及贪心定罪，那么，为什么世界上最富有的国家，居然也是全世界最慈善的国家？

续……

Learn To Earn：资本主义缔造双赢

Nov 24th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

接上文：一个褒贬参半的字——利润

资本主义并不是零合游戏。

除了某些恶棍之外，资本主义的有钱人之所以富裕，不见得是全然夺取自他人，让别人变得贫穷而令自己富裕；而是**当有钱人变得更有钱时，穷人也会因此受惠而变得比较富有。**

若是有钱人不惜牺牲社会大众的成本，以换取一己的富有的道理为真，那么美国是世界上最富有的国家，按理说，现在世界上应该有某些相对更为贫穷的国家存在。

然而，事实并非如此，随着美国富裕的脚步前进，其他国家也逐渐摆脱哦贫穷而富有起来。

当公司成功，获利成长，这意味着将会创造更多的工作机会，而贫穷情况也将获得改善，这正是资本主义的真谛。

每一个拥有股票的人都希望该公司成长，这并不是表示他们希望公司要无止尽扩张，并搬进大厂房或大办公室，而是希望企业获利能成长：也就是公司今年获利比去年好，去年获利比前年好。

当投资人提到“成长”并不是说公司或工厂的规模成长，而是指“获利能力”（profitability），也就是所谓的“盈余”（earning）增加。

对成熟的大企业来说，10%到 15%的年盈利成长率已算相当不错。

对一个衡劲十足的新企业而言，每年盈利成长或许可能高达 25%至 30%。

但不管哪一种企业，这个竞赛游戏的名字是盈余。

每当公司的盈余成长，盈余成长的表现就能够反应在股价上，让投资者进而赚取股价上扬的资本利得。

股价与企业赚取盈余的能力息息相关，这个简单的重点却经常被忽视，甚至连老练的投资人也无法避免。

由于股价本身有涨跌的循环，专看股价报价系统的投资人，他们看股价的涨跌，研究交易模式，画出股价上下曲线走势图，试着去洞悉什么时候应该买卖某些公司的股票。

事实上，他们不需要这么大费周章，**最重要的重点应该是摆在了解公司的基本面及获利展望上。**

如果企业盈余持续成长，股价注定将继续上扬；它不见得会立刻跳升以对，但终究是在上涨的趋势线上。

而假设公司盈余衰退，股价下跌将是必然的命运。

盈余衰退使该公司的投资价值下降。

Learn To Earn：股价不代表投资价值

Nov 27th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

根据上一篇——“资本主义缔造双赢”，我们得到以下的结果：**在未来几年内盈余是否继续成长，是选股时重要的参考指标，这也是选股者能否成功的第一步。**

股价本身并不能完全指出你的投资是否正确。

你可能听到某些人说：“我不投资云顶股票，因为 20 令吉一股的价格太贵了。”

其实，他们可能付不起 2000 令吉去投资 100 股的云顶股票（Bursa Malaysia 规定最低投资交易量为 100 股），但事实上，1 股 20 令吉的成本，跟云顶股票是否太贵根本无关，就像一辆 30 万令吉的宝马，对大部分的人来说太昂贵，但是对这两名车本身来说，价格还算合理。

相同的，20 令吉 1 股云顶股票可能太贵，也可能不贵，这完全取决于云顶公司的盈余表现而定。

如果云顶今年每股盈余是 2 令吉，也就是说你用 10 倍的盈余——每股 20 令吉去购买云顶股票，其本益比既是 10 倍，以今天的市场来看，这样的本益比是相对便宜的。

而从另一角度观察，如果云顶的每股盈余只有 20 仙，则你就付出比盈余高出 100 倍的金额去买云顶股票，此时，其本益比是 100 倍，20 令吉 1 股的股价，恐怕就太贵了。

如果你将一大堆公司的股价加起来，再除上他们的盈余，你会的到一个平均的本益比。

在马来西亚里，吉隆坡综合指数，全股项指数，第二交易板指数，都有其平均本益比，而这就是现在市场的价值。

本益比是一个值得了解的选股工具，因为这个数据显示，在一段时间内，投资人所认为值得投资的企业盈余倍数。

就算当市场上下起伏时，本益比的涨跌幅度通常在 10 到 20 倍之间。

一般而言，一间公司的盈余成长越快，就有越多的投资人愿意付比较高的成本去投资它，这也就是**衡劲十足的新公司本益比常常高达 20 倍，甚至更高**的原因。

相对的，**成熟公司的本益比在 10 到 15 倍左右**，因为这些公司的成长比较缓慢，且它们也不会任何风险高的投资。

有些公司的盈余成长稳定，属于成长型公司；有些公司盈余随着景气好坏而起伏，这类公司属于景气循环类股，如汽车，钢铁，重工业等。

景气循环类股的本益比通常比成长型公司来得低，因为其经营状况不稳定，第二年可以赚多少完全视景气而定，但这是很难估计的。

Learn To Earn：公司赚钱股东不一定受惠

Nov 30th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

公司赚大钱，并不意味着股东必定能够受惠，这完全要视公司如何处理这些盈余而定。

一般上，公司可以采取以下四种方式来处置这些钱：

第一，公司可以将盈余转入再投资。

比如利用盈余开设更多的分店，兴建新工厂，使未来盈余的成长比以前更快。

长期而言，这对股东绝对有利，因为一个快速成长的公司，可为股东的每一块钱投资，带来 20%或更高的回报，投资报酬率比钱存放在银行里的利润高出许多。

第二，公司可以浪费掉这些钱。

比如购买私家飞机，增加高级主管的薪水，或以高价并购另一间公司。

这些不必要的花费，不但足以使公司经营费增加一倍以上，甚至对原先正确的投资造成伤害。

第三，公司可以用盈余在市场上购回自己的股票。

公司从市场上买回自己的股票后，市场上流通的筹码将减少，股价借此推升上扬，尤其如果公司是在股价低档时买进自家股票，对投资人来说更是好事。

第四，公司可以把这些盈余当作股利发放给投资人。

如果公司将大部分的盈余都发放出去，就没有多余的资金再投资，公司未来的发展可能就因此受限。

话虽如此，股利对股东来讲还是最实质的利益。

一般上公司是以定期方式把钱寄给股东，股东可以选择将这笔钱花掉；或者更好的方法，就是将这些钱再投入股市里，增加该公司的持股，也就是再投资！

股利也有稳定军心的心理效应。

假如市场处于熊市或下调阶段，不管股价走势如何，投资人一定可以收到公司发放的股利，因此投资人就不会因为股票套牢或内心恐慌，而轻易杀出持股。

Learn To Earn：变化无常的经济气候

Dec 4th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

在经济气候里，有三种主要的变化：一是热络，一是低迷，其次则是温和。

过于热络的经济气候通常会使投资人相当紧张。

而低迷的经济气候又会令投资人垂头丧气。

投资人最期待的，是不冷不热，温和的经济气候。

这种冷热适中的经济气候是最刚好的，但也是最难以掌握的。

我们先从热络的经济气候谈起：

当景气升温时，人们很舍得花钱购买新车，新沙发，新衣服，及各式各样的新产品……

商家为了不落入货品短缺的情况，就不断大量的生产，所以产品总是堆积如山，可是很快就卖出去了……

这个时候，各行各业都能赚到大钱，失业率低，人们收入丰厚，对工作的安全感也很高，人们的花费也达到高峰，丝毫不需要考虑是否需要，满意就买……

景气过热，可能导致通货膨胀压力，也就是物价上扬的压力，这正是经济学家最担心的事。

当人们对物品及服务的需求增加时，通常会导致原料和劳工的短缺，在供给不足，需求激增下，将会导致各类物价上涨。

物价上扬的感染效应相当迅速，不管是商家或是工人，大家都赶着轮流涨价。

公司必须付出更多的钱给电力公司，原料供应商，及员工。

而工人虽然拿到更多的钱，但是他们也必须付出更多的钱才能买到物品。

公司为了满足激增的消费人需求，就必须借贷支付公司的扩充计划，以提高生产量。

同时，消费人大幅度扩充他们的信用额度，已买入他们想要的东西。

结果银行贷款的需求增加，接着银行贷款的利息也提高。

此时，股价和债券价格将是唯一往下调整的物品。

这是因为投资人担忧公司的盈余成长无法赶上通货膨胀的速度，所以撤出股市。

好景不常，热络的景气通常不会永远保持热度。

受到利率高升的影响，景气最后一定会冷却下来。

大量贷款的人因为房屋贷款，汽车贷款及物价高涨下，无法在负担新增的债务的情况下，他们宁愿延迟购买新屋，或者继续开着旧车。

人们只购买一些必需品，如此以来，商家就无法将货品销售出去，仓库的货品越来越多。

这个时候，商家无不想尽办法展开价格战，来吸引顾客，以求清货。

由于不需要那么多劳力来生产货品，商家只好大量裁员，导致失业的人也越来越多。

这就是经济萧条的症状了。

经济萧条的时期，公司的生意只会越来越差，每天报纸上都是些负面的消息。

一些公司如果没有足够的现金以供营运，那么公司恐怕将面临倒闭的危机。

很多投资者从经验中学习如何度过景气衰退的良方，就是在组合中大量持有抗景气衰退的股票，如 Nestle，F&N，等消费股。

他们会避开景气循环股，例如汽车股或钢铁股。

对公司和投资人而言，一个双赢的景气情况就是不冷不热的温和环境，但是这样的环境通常不会维持太久。

大部分的时间里，景气不是趋于升温，便是趋向冷却。

Learn To Earn：政府掌握经济气候的手段

Dec 5th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

对于经济气候，政府所能使用的控制工具相当多。

一般资本主义国家都有一个中央银行，管理着全国的货币供需。

在马来西亚，就是国家银行，Bank Negara。

当景气降温的数度过快，它只会做两件事：

1 – **降低一般银行向中央银行调度资金时所用的利息**（可以当作是马来西亚的 Base Lending Rate），一般银行将可以借此降低借贷成本，促使一般银行降低对大众的贷款利率。

这样一来，人们便可以以较低的成本借到贷款，用来购买房屋或汽车，经济自然能够恢复生气。

2 – **中央银行直接把银行输入银行体系里**，银行因此就有更多的钱可以放贷出去。

不晓得马来西亚政府有没有用这招？

如果经济过热，中央银行就采取相反的做法：

1 – **提高利率。**

2 – **把资金从银行体系内抽走。**

这些措施会使金融体系内的资金缩紧，利率上扬，这时候银行贷款的成本会变得非常昂贵，消费者便会停止贷款购买房屋和汽车的行动。

这样一来，公司的生意越来越差，失业人数增加，商家想尽办法销价来吸引顾客。

当经济冷却到一定的程度后，中央银行再度介入，降低利率和把资金输入银行体系中。

这样的过程，一直在无止境的一再重复，投资者也因此永远得为未来的景气循环而担忧。

任何股市老手都知道，**要预测经济气候的方向是非常困难的。**

但是你必须认清一点：**景气的过热后必会冷却，冷却后又会升温，这个事实是恒古不变的真理！**

Learn To Earn：耐得住才是赢家

Dec 6th, 2006 | By oo | Category: Learn To Earn

在平常的交易日里，股市里个股有涨有跌是相当正常的。

但是，股市偶尔会出现齐涨齐跌的特殊现象，也就是说，上千家的个股股价往同一个方向驱动。

如果上千家的个股股价往上驱动，我们就说这是一个“牛市”（bull market），或是“多头市场”。

当多头走势确立时，10 支股票中，约有 9 支股价上扬。

人们一窝蜂进入股市大量进货，他们和交易员讲话的时间，甚至比和朋友聊天的时间还多，因为没有人愿意错失这么难得的好行情。

然而，物极必反，股市迟早总会走下坡的，这时，10 支股票中，约有 9 支股价下挫，这就是空头市场。

这时候，那些在牛市里急着追涨的人，这时急着追跌，他们深信，今天不卖，明天会赔更多，今天的价钱一定比明天好。

一般来说，当股价下跌 10%时，我们称它为“回档”（Correction）。

如果股价下跌 25%，我们称它为“空头市场”或“熊市”（bear market）。

对于一个投资人而言，一个长期的大熊市，是非常大的耐心考验。

因为不管你的选股能力多么高超，在大熊市中，股价还是会下跌。

而且往往当你觉得股市跌的差不多了，应该是进场买入时，股市又继续下跌。

为了要避免熊市，投资人常常希望可以预期股市的回档而提早出场，可是**股市那里能够预测得了？**

结果就是，他们手上拿着一大笔钱，却白白错失进场良机，错过大牛市的机会。

结论：

长期下来，短期波动炒作成就不了市场中的赢家，只有从头到尾投资在股市，并且投资在具有成长性的公司里，才能成为真正的赢家！

One Up On Wall Street：股票与扑克牌

Dec 13th, 2006 | By oo | Category: One Up On Wall Street

风水是轮流转的。

没有人可以保证，大公司有一天不会成为小公司。

同时，所谓不容错过的蓝筹股也是不存在的。

在不适当的时候买了错误定价的绩优股也会让你损失惨重。

但是，**在适当的时候购买了业绩不好的股票所遭受的损失会比上述的情况还大。**

林区觉得：**投资只是一种赌博！**

在此期间，你必须努力使结果向着有利于你的方向倾斜。

事实上，股票市场就好像扑克牌游戏。

对于会玩扑克牌的人来说，赌牌可以提供一个长期稳定的回报。

明扑克牌的打法是：发牌时有 4 张牌面朝上，这样一来你不仅可以看到自己的牌，还可以看到对手的大多数牌。

发完第 3 张或第 4 张牌时，基本上输赢已经分晓。

这和股票市场中的情况一模一样，如果你懂得寻找的方法你就会发现面朝上的牌中隐藏着丰富的信息。

通过询问公司的一些基本情况，你可以知道那些公司有可能会发展得很好，那些有可能会失败。

你永远无法确定将要发生什么情况，但是每一次出现新情况（例如盈利增加了，公司正在开拓新市场等等），就跟正在翻开一张新牌一样。

只要这些牌有赢的可能性，你就应该继续把它们拿在手中。

一直赢的人在自己牌的形势变好时会增加赌注的份额，一旦出现不利于他们的形势时，他们就会退出游戏。

而一直输钱的人则会坚持到最后，他们还继续盼望着奇迹的出现。

玩扑克牌游戏和投资股票一样，经常出现的“奇迹”就是让输钱的人一输再输！

一直赢钱的人也会碰到这种情况：他们在手中持有 3 张 A 的时候下最大的赌注，但没有想到竟然会输给同花大顺。

他们接受了这种结果并且继续打下一局牌，他们自信自己最终一定会赢！

在股票市场上，赚钱的人偶尔也会碰到周期性的钱财损失，偶尔的挫折以及无法预料的情况。

偶尔的不幸不会使他们从游戏中退出。

他们会接受这次行情下跌的不幸之后继续寻找另外一只值得投资的股票，因为他们认识到股票市场不是纯粹的科学。

林区说，如果购买的股票中有 70%的走势与他预测的一样，他就很高兴了。

因为**只要有 60%的股票走势被预测成功，你就可以在股票市场创造一个让人羡慕的纪录。**

随着时间的推移，如果你的投资方法正确，则可以减少股票市场的风险，就像在扑克牌游戏中减少风险一样。

所以，购买股票是一个值得进行的赌博——**只要你懂得游戏规则！**

One Up On Wall Street：三个问题

Dec 19th, 2006 | By oo | Category: One Up On Wall Street

购买任何股票之前，你都应该先问自己三个问题：

1 – 我有房子吗？
2 – 我急着用钱吗？
3 – 我有炒股赚钱的能力吗？

1 – 我有房子吗？

房地产跟股票有一个共同点，就是**长期持有赚钱的可能性很大**。

跟股票不一样的，就是房地产很可能长期为同一个人所有。

可是，在股票交易所上，有高达 80%的股票每年都会易手！

这一点也不难明白，人们卖掉一栋房子时需要用一辆货车来搬，而卖掉一只股票只需要一个电话就可以搞定了。

最重要的一点，是人们选房子的时候，往往花上几个月的时间，而且你至少会到房子的周围看看，多了解附近的设施等等。

可是，人们在选择股票的时候，却往往只花几了分钟的时间。

所以，如果你像买房子的态度来买股票，那么你就踏上成功之路了。

另外，林区也提出一点：**如果你不会存钱来买房子，那么你也很难会想到存钱去买股票。**

所以，最重要的还是，存钱！

2 – 我急着用钱吗？

林区给我们的劝告就是：**只将你能够承受损失数量的资金投资到股票，并且要保证这一笔损失在可以预见的将来不会影响到你的日常生活！**

3 – 我有炒股赚钱的能力吗？

这应该是最重要的一个问题。

你并不需要有很高的智商，但是你**必须有能力在信息不完全的情况下做出决定！**

因为股票市场就像玩扑克牌一样，当中的消息不会清晰的摆在你眼前，而且当事态明朗化的时候，就已经无力可图了。

另外，林区也说到：**投资的窍门不是要学习去相信别人，而是要约束自己不去理会他们都在说些什么。**

只要公司的经营状况没有什么根本的变化，你就要一值持有你手中的股票！

One Up On Wall Street：什么样的股票市场？

Jan 12th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

林区在管理麦哲伦基金时，曾经面临几次严重的股市下跌，林区本身也没有预测到任何的一个下跌。

然而，每一次股市下挫之后，林区还是能够稳稳的坐在麦哲伦基金经理的位子上。

很明显，这证明了一件事：**你不需要具备预测股市的能力，就可以在股市里赚钱！**

巴菲特曾说过：“股票市场是不存在的，它只是一个参考，来检验一下是否有人在做傻事。”

所以，林区觉得，**股票市场应该是和投资股票无关的。**

因为，就算你能够正确的预测股市，你还是可能失掉一半资金，原因很简单，你选错了股票。

而如果你依赖市场来带动你的股票上涨，那么你就不适合称自己为投资者，你应该和赌场里的赌徒没有分别。

所以，**你应该下功夫去选择一只好的股票，而不要去管整个市场的情况**，因为市场自己会运行得很好。

这并不是说，市场被高估的情况不会出现，而是**担心整个市场是一件毫无意义的事**。

当你无法找到一家股票能够被合理的定价，或则股市里所有的股票都不能满足你的投资准则，那么市场就是被严重高估了。

哦哦认为，这种情况是不会出现的，就算在一个大熊市里，还是有公司在赚大钱，这些公司就值得考虑！

其实，任何时候你发现一间公司具备你投资的准则，在当时候买入那间公司的股票，都永远不会太迟或太早。

结论：股票市场应该是无关的，你只需要好好的去选择好的股票。

One Up On Wall Street：投资前的准备工作

Jan 16th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

林区要我们记住，投资前的几个要点：

1 – 不要对专业人员的技能和才智评价过高。

2 – 充分利用你已知的信息。

3 – 寻找尚未被证卷行或基金发现和证实的投资机会，就是寻找那些未被证卷行或基金推介的公司的股票。

4 – 在买股票之前先买一栋房子。

5 – 投资是向公司投资，而不是向市场投资。

6 – 不要管短期波动。

7 – 买普通股票也可以赚大钱。

8 – 买普通股票也可以让投资者损失惨重。

9 – 预测经济的变化趋势没有意义。

10 – 预测股票市场的短期走势没有意义。

11 – 股票长期的回报可以预测，同时也比长期债卷的回报高。

12 – 关注你所有股票公司的情况就像是在玩一局永远不会结束的纸牌。

13 – 并不是每个人都适合投资普通股票，也并不是一个人一生都适合投资普通股票。

14 – 普通投资者会先于专业人员数年接触到有发展前景的地方性公司和产品。

15 – 对投资的兴趣将帮助你在股票上赚到钱。

16 – 在股票市场上，选准一只股票就可以。

One Up On Wall Street：你找到了什么？

Jan 23rd, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

不管一只股票怎样引起你的注意，是通过工作，购物，不断上涨的股价，等等，你都不应该马上买下那只股票。

林区说过：**不做研究就投资跟不看牌就玩扑克牌游戏一样盲目！**

所以，购买股票之前，我们一定要先做研究。

可是，我们要从哪里开始做研究呢？

假如你是凭着对一间公司所生产的某一样产品而打算购买它的股票，那么你首先需要找出的是：**这样产品的销量对公司的净收益有什么影响？**

如果这个产品只是占了公司总净收益的 10%，那么你是否应该研究有关公司的其他产品呢？

假如这个产品只是占了公司总净收益的 70%，那么如果你深信这样产品在未来一定会很畅销，那么恭喜你，你也许找到了一间值得投资的公司！

林区也说过：**公司的规模和你期望从其股票中得到的回酬有很大的关系！**

我们可以发现，公司规模大并不表明其股票的涨幅就大。

就比如大众银行这种巨型公司（在马来西亚股票市场上），你不会指望两年后它的股价可以上涨 4 倍。

如果你在适合的价位买入大众银行的股票，可能在 6 年后你的投资会变成原来的 2 倍，但是两年内你不可能获得这么高的回酬。

大众银行本身并没有出什么问题，而且业绩仍然非常出色，但是你要知道，他们是巨型公司，这样你就不会产生不切实际的期望与希望。

有时候，一连窜的不幸会使一家巨型公司陷入绝境，而当它从中恢复过来时，它的股票就会有一个很大的涨幅。

就好像最近的马航（MAS），当它从严重亏损的情况恢复过来，开始有盈利的时候，它的股价也涨了一倍，而且还再继续上涨。

这就是转型困境公司。

我们需要知道的一点是：**只有公司快速的发展，才能推动公司的股票价格上涨！**

所以，当我们看到一些小型公司的股价快速上涨，而巨型公司如大众银行的股票却缓慢的上涨时，我们就不会觉得奇怪了。

接下来，哦哦会介绍林区所谓的六种公司类型。

One Up On Wall Street：公司的类型

Jan 29th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

林区将公司归入 6 个基本的类型：

1 - 稳定缓慢增长型（Slow Growers）
2 - 大笨象型（Stalwarts）
3 - 快速增长型（Fast Growers）
4 - 周期型（Cyclicals）
5 - 资产富余型（Asset Plays）
6 - 转型困境型（Turnarounds）

前面 3 类和公司的增长率有密切的关系。

国家有国家的增长率（Gross National Product），每一个行业也会有行业的增长率，以此类推，公司也有公司的增长率。

公司的增长率呢，可以用几个方法来估量：销售量的增加，利润的增加，收入的增加等等。

稳定缓慢增长型公司

这一类通常是一些规模巨大并且历史悠久的公司，其增长率应该相等于国家经济的增长率（GNP）或比 GNP 稍快一些，一般上都不会超过 5%。

一些历史悠久的种植公司如 Sime Darby，就是属于这一类型的公司。

我们需要知道，这些公司并不是一开始就是那么缓慢的增长的，它们曾经都是快速增长型的公司，但是由于公司的市场成熟了，它们的增长速度也就缓慢下来。

所以，**那些风行一时的快速增长型行业，早晚都会变成稳定缓慢增长型的行业。**

另外一点，就是这一类的公司都会定期派法较高的股息。

这是因为公司的市场成熟（饱和）了，公司没有必要快速的增长业务，所以就会支付较高的股息。

林区也提到，这一类的公司在他的投资组合里不多，因为**如果公司的发展速度不很快的话，它的股票也不会涨得很快！**

如果公司收入的增长使公司变得很富有，那么把时间浪费在稳定缓慢增长型的公司上面又有什么意义呢？

大笨象型公司

这种类型公司的年收入增长率为 10%-15%左右，大众银行就是最好的例子。

如果你在适当的时候以适当的价格买入这类公司的股票，你就可以获得一笔可观的收益。

然而，如果你希望从这类公司的股票上在 5 年内获得 10 倍的回报，是绝对不可能的。

林区说：

在一般的情况下，在我购买了大笨象型股票后，如果它的股价上涨到 30%-50%，我就会把它们卖掉，然后再对那些价格还没有上涨的大笨象型股票采取同样的方法。

我总是在自己的投资组合里保留一些大笨象型公司的股票，因为在经济衰退或者股市不景气的时候，其价格的相对稳定性总能给我的投资组合提供较好的保护。

所以，当大众银行的股票在一年内涨了 50%，你就会开始考虑要不要卖掉它。

除非你发现大众银行的收入增加了 30%以上，否则，你决不打算利用大众银行的股票成为百万富翁，对吧？

快速增长型公司

快速增长型公司是林区最喜欢的投资类型之一。

这类公司的特点是：**公司规模小，年增长率为 20-25%或更高，有活力，公司比较新。**

如果你仔细挑选，你就会发现这类公司中隐藏着大量能涨 10-40 倍的股票。

所以，你只要选对这类公司中的一两只股票，你就可以大发一笔了。

可是，快速增长型公司的股票存在的风险也很大，特别是那些刚刚成立不久，被人们过分吹嘘并且资金短缺的公司更是如此。

而且，迟早有一天，**当这类公司成熟时，其增长速度一定会缓慢下来。**

到时候，规模小的公司将会面临倒闭的风险，而规模大的公司则会面临迅速贬值的风险。

林区也提到，只要这类型的公司能够保持较快的增长速度，快速增长型公司的股票就能提供丰厚的回报。

林区所寻找的快速增长型公司，就是那种资产负债表良好，而且又有巨额利润的公司。

最关键的地方，是要计算出该公司的增长期何时会结束？以及为了保持增长所需要付出的资金是多少？

接下文：公司的类型（续）

One Up On Wall Street：公司的类型（续）

Feb 1st, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

接上文：公司的类型

周期型公司

一般上，如果公司的销售收入和利润定期的上涨和下跌，我们就称这类公司为周期型公司。

在增长型行业中，公司只有不断的扩张；而在周期型的行业中，公司的发展不断地在扩张和收缩的过程中循环。

汽车，航空，钢铁，化学，以及种植公司都有可能属于周期型公司。

从衰退的经济环境中进入繁荣的经济环境中，周期型公司出现了周期性的复苏繁荣，其股价的上涨也会比大笨象型公司快得多。

因为在经济繁荣是，人们就会想要购买新汽车，乘坐飞机旅行的次数也增加了，因此对钢铁，化工等其他产品的需求也增加了。

但是从另外一方面看，**当周期型公司处在衰退期时，其股价也会下跌得很多，**并且要经过好几年的时间，你才会再一次看到公司的繁荣。

林区提醒我们：**周期型公司是所有类型公司中最容易被误解的股票。**

因为主要的周期型公司都是一些大型的知名公司，因此表面上看来，它们与那些受人信赖的大笨象型公司没有明显的区别。

例如马来西亚股市中的蓝筹股，马航，人们可能会认为它与另一只蓝筹股马来亚银行的股票的波动情况会一样，但事实却完全不一样。

马航在经济不好的时候，可能亏掉几亿令吉，而在经济繁荣的时候，又会赚进几亿令吉。

所以身为投资者的我们，一定要清楚地分别那些表面上看上去像是大笨象型公司，实际上却是周期型的公司。

如果要投资于周期型公司，你就得了解公司当前所处在的周期，而且你也必须能够从公司的一些迹象，提早发现公司正在衰退或繁荣。

转型困境型公司

转型困境型公司是那种已经受到沉重打击衰退了的公司，并且几乎要申请破产，或几乎要被股票市场除牌。

它们不是稳定缓慢增长型公司，**它们是增长率为零的公司**；它们不是会出现反弹的周期型公司，**它们是即将破产的公司**。

投资在一间成功转型的公司，你将可以赚取一大笔；记住，是成功转型的公司，假如转型失败的，那么你的投资也会全军覆没！

而且，成功转型公司还有一个好处，就是**这种公司的股票的涨跌情况受整个市场的影响最少。**

转型困境型公司也有几种不同的类型：

1 – “请给我们融资，不然后果自负”型，就比如一些大型的政府相关公司，当这类公司陷入困境时，所有的人都会想到：政府那里可能会让这间公司倒闭呢？政府一定会注入资金给这间公司。

2 – “谁会想到”型，就是那种已经严重亏损的公司，谁也没有想到，几年后它再会有辉煌的时刻。

3 – “几乎没有我们没想到的问题”型，就是那些实际上面临的并不是很严重问题的公司，可是投资者却对他们完全失去信心，所以股价严重下滑。但是，你需要对公司有足够的了解，才能看透公司所面临是不是严重问题，或是小问题。

4 – “破产母公司中含有业绩良好的子公司”型，当业绩良好的子公司独立后，独自发展起来后，其股价也会跟着上涨。

5 – “重组”型，就是指那些无法获利的多样化公司。当这些公司经过“重组”——卖掉那些赔钱的子公司，然后专注于自己最擅长的行业后，就会开始获利，那么其股价也就会跟着上涨。

资产富余型公司

所谓资产富余，就是任何一家拥有价值资产的公司，而这些公司又被基金经理人或分析家所忽略。

资产，当然包括现金和房地产，还有如：其他公司的股票，专利药品，政府所派出的限量执照等。

如果有一天你发现，公司 A 拥有公司 B 的 20%股权，而单单这 20%的公司 B 股权，就值每股 3 令吉，而公司 A 每股的股价也是 3 令吉。

那么你可以算出，用 3 令吉买入公司 A，你用的成本其实是零！

投资资产富余型公司的机会随处可见，但是，要抓住这种机会你就必须对资产富余型公司有充分的了解，一旦你了解透彻，那么你所**需要的只是耐心的等待。**

One Up On Wall Street：将股票分类

Feb 5th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

林区说过：那些建立在普通原理基础上的策略，例如：

1 – “当你的投资开番时，就把股票卖掉”
2 – “两年后就把股票卖掉”
3 – “当价格下跌 10%时马上卖掉手中的股票可以减少亏损”

这些策略都是愚蠢的！

你必须了解：**你绝对不可能找到一个适用于各种类型股票的公式！**

当你购买的是非常有发展潜力的快速增长型公司的股票，也就是说这间公司有机会给你带来 10 倍的回报；而你却把这间公司当作大笨象型公司，并且仅仅为了 50%的回报就卖掉它，那么你的投资还是失败的！

从另外一个方面来说，当一些周期型公司的股价已经翻了一番，并且公司的经营情况看起来已经开始衰弱；如果你还是希望它再次开番而不把它卖掉，那么你就太不明智了。

如果你以合理的价格买入像大众银行的大笨象型公司的股票，那么你可以完全 20 年都不用理它。

但是对于马航的股票，你就不能这样做了；处于周期型行业中的发展不稳定的公司的股票，绝对不可以留到经济衰退过后才处理，一定要在经济衰退前卖掉。

林区说：将股票分类是进行投资分析的第一步！

现在，你应该知道某一只股票应该是属于什么类型，如果你还是不大清楚，请再阅读有关的文章：公司的类型。

下一步，就是要讨论如何对股票进行分析。

One Up On Wall Street：理想公司的特点

Feb 8th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

如果你了解一间公司的基本情况，那么你对这间公司的股票进行分析的时候，就容易得多。

相反的，如果你根本都不知道这间公司如何运作，那么你想要分析这间公司的股票时，就得花很多时间去明白它，也许在最后，你还是不能够明白那间公司如何运作！

林区说过：

公司的业务越简单，我就越喜欢！

当有人说："这样的公司连傻瓜都能够经营"时，我认为这是对公司的称赞，因为你不知道，何时会有个傻瓜会成为这间公司的最高领导人。

如果要你从以下两种公司中选择一个进行投资，你会选择哪一种呢？

1 – 处在竞争激烈的复杂行业中管理非常优秀的公司
2 – 处在没有竞争的简单行业中管理情况普普通通的公司

告诉你，林区会选择第 2 类公司，因为第 2 类公司的情况容易理解，就这么简单！

所以**当你不明白一间公司如何运作，如何赚钱时，千万不要买它的股票！**

"任何傻瓜都能够经营的公司"是理想公司的一个特点，林区还列出了理想公司的 13 个特点。

当然，我们不可能找到那些完全符合理想公司 13 个特点的公司，但是只要有大部分，甚至有几点符合以下的特点，我们就可以留意公司的动向，从而发现值得投资的公司。

请继续阅读：理想公司的 13 个特点

One Up On Wall Street：理想公司的 13 个特点（上）

Apr 16th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

1 – 名字听起来很傻，或者说的好听一点，听起来很可笑

林区认为：理想股票应该属于理想的公司，而**理想的公司经营的必须是理想的简单任务**，这种业务应该有一个听起来很傻的名字。

也许在马来西亚很难找到听起来很傻的公司名字，但是我们可以从另外一个角度来看这一点：**尽量避开那些名字听起来很炫耀或很突出的感觉的公司。**

通常这一类的公司都是那些高科技的公司，也正是林区避开的公司。

2 – 公司的业务属于"乏味型"

例如：生产罐头或者生产饼干的公司，还有比这些更乏味的公司吗？

当一间公司经营的业务很乏味时，就很有可能避开那些专家或机构投资者的视线，直到最后有关该公司的利好消息传开后，他们才会买进那间公司的股票。

所以，当你发现一间盈利和资产负债表都不错的公司从事的是"乏味型"的业务，你就可以以更便宜的价钱买入。

一直到它变成投资者追捧的对象，而且价格又被高估时，你就可以把它卖给那些追捧它的人。

3 – 公司的业务属于"让人厌烦型"

比"乏味型"公司更理想的公司是它的业务即"乏味"，又"让人厌烦"。

例如一些处理废物或垃圾的公司，哦哦想：马来西亚的垃圾处理公司有上市吗？又或者有什么公司是为工厂处理废物的呢？

4 – 从大公司中独立出来的小公司

林区认为：一般上从大公司中独立出来的小公司往往发展成为更好的投资。

因为大型母公司不希望看到小型子公司独立后却陷入困境，这样可能会使母公司处于被公众注意的不利境地。

因此，打算这样做法的小型子公司通常具备良好的资产负债表而且为成为独立的经济实体做好了准备。

所以，当这些公司独立以后，它的管理层就能够自由的对该公司进行管理，他们可以消减成本，采取提高公司盈利的改革措施等等。

在马来西亚，我们很少看到这样的例子，反而是大型母公司将小型子公司进行私有化，那么母公司就可以享有所有子公司盈利。

5 – 经营的业务让人感到郁闷

林区提出的例子就是从事于丧葬业的公司，但是哦哦想想：马来西亚应该没有这一种类的上市公司。

虽然我们不能在马来西亚找到业务让人感到郁闷的公司，但是从这一点我们可以发现：**林区要我们从经营业务不起眼或被机构投资者"遗忘"的公司中去发现好的公司。**

6 – 机构投资者不会购买它的股票，分析家也不会关注其股票的走势

林区觉得：

如果你找到了一家几乎不曾被机构投资者问津的股票，你也就找到了一家可能赚钱的个股。

当你找到了一家既没有被分析家访问过又没有专家愿意承认知道它的公司，那你赚钱的机会又增大了一倍。

林区的意思并不是说：机构投资者不看好的股票我们就去买，机构投资者看好的股票我们就不要买！

而是说：**如果一个股票已经得到机构投资者的追捧，我们应该不要跟着去追捧；我们应该是要提前发掘有潜力，以及最终会得到机构投资者认同的潜力股。**

7 – 关于公司的谣言很多：与有毒垃圾或黑手党有关

哦哦觉得这一点和马来西亚的股市没有关系。

不过换另外一个角度来看，是不是可以读成——关于公司的谣言很多：与朋党（执政党）有关？

但是，与朋党（执政党）有关的消息只会令股价涨得更高，不会好像于有毒垃圾或黑手党有关那样，令股价下跌。

所以如果与朋党（执政党）有关的公司，相信林区也不会买入！

One Up On Wall Street：理想公司的 13 个特点（下）

Apr 24th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

8 – 处于一个增长率为零的行业中

林区喜欢投资于增长率为零的行业，因为他认为这种行业才最有可能找到赚大钱的股票。

在增长率为零的行业中，你不用担心竞争对手，因为不会有其他公司会对这一行业感兴趣。

这样一来，公司就可以保持继续增长以及扩大市场份额——这就是理想的增长型公司。

9 – 它有一个“壁龛”

如果一间公司有一个“壁龛”，那么它就不会碰到太多的竞争对手！

林区举的其中一个例子是——石头加工场。

石头加工场何以不会碰到太多的竞争对手？最主要的是其地理位置决定的。

林奇认为，如果最近的竞争对手离你有两个镇的距离那么远，那么这个竞争对手是不可能把它的石头拖过来进行竞争的，因为这样的话竞争对手因花费的运费而会使其赚不到一分钱。

如此一来，石头加工场就有了一个地理位置上的“壁龛”。

另外，医药公司和化学公司也有自己的“壁龛”，这些公司都有自己的专利权，所以他们就能够把将它们的产品定在有利的它们的价格上！

当然，如果这些公司没有本身的专利权，那么它们就没有了“壁龛”；别的公司就很容易进入它们那一行和它们竞争，最终很可能威胁到它们的盈利。

马来西亚公司例如 Astro，它有政府（唯一）批准的卫星传播系统，这就是它的“壁龛”。

其实只要你留意，就可以发现马来西亚也是有类似的公司。

10 – 人们要不断购买它的产品

当你发现人们都需要不断购买一间公司的产品时，而且这间公司有自己的品牌，那么你就很有可能找到一间值得长期投资的公司了！

最显著的例子，就是 Coca-cola 了，人们很愿意购买，并且不断的购买 Coca-cola 饮料。

而且，人们也不会因为便宜一角两角，而购买其他品牌的饮料，所以 Coca-cola 是一间非常值得长期投资的公司。

另外，一些药品，饮料，香烟公司等等都具备同样的条件。

11 – 它是高技术产品的用户

林区认为，如你想要买入在无休无止的价格战中生存下来的计算机公司的股票，倒还不如去购买那些在价格战中获利的公司股票。

例子：如自动数据处理公司的股票，因为随着计算机价格的下降，自动数据处理公司的成本随着下降，而这意味着自身利润的同时增加。

这意味着，**我们可以从某些产品不断“降价”中，去寻找那些可以从“降价”中得到好处的公司。**

12 – 公司的职员购买它

林区认为，只有一个原因会另到一间公司的职员购买自己公司的股票时：**他们认为股票的价格被低估了，并且认为这家个股最终将会上涨。**

另外，从长期来看，职员购买自己公司的股票也非常有利于公司的发展。

理由很简单，当公司管理人员的收入只来自于薪水，那么如何增加员工的薪水就成了优先考虑的问题。

但是，如果公司管理人员自己也拥有公司的股票时，那么如何回报股东就成了必须优先考虑的了！

反过来说，林区却认为，**公司职员出售本公司股票并不是公司遇到麻烦的一个信号。**

因为他们有很多卖出自己公司股票的理由，可能需要现金来为自己的小孩支付学费，可能需要购买一幢新公寓或还债，可能已经决定要购买其他的股票以使资产组合更加多样化……

13 – 它在回购自己的股票

林区认为，如果一间公司对自己未来的发展充满信心，它为什么不能够像投资者那样，向自己公司的股票进行投资呢？

所以，**一间公司回报投资者最简单最好的方法，就是回购自己公司的股票！**

这样一来，公司在市场上流通的股票就少了，公司的盈利还是没有变，那么每股的盈利就自然的被提高了。

（完）

在现实的股票市场中，我们是无法找到一间完全拥有以上 13 个特点的公司。

然而，只要某些公司拥有以上的一些特点，我们就可以开始留意公司的财务报告，公司对未来的展望等等，这样就可以大大提高我们的投资回酬。

One Up On Wall Street：避而不买的股票

May 6th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

如果有林区不愿意购买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。

这种股票得到了大多数人的关注，一般人通常会因为周围其他人的影响而买了它。

热门股票涨得很快，快得让人不可思议；但是由于只有投资者的希望在支持它，所以它跌得也很快！

林区说：**假如你有一个很好的主意，但无法用专利或"壁龛"来保护它，那么当你获得成功的时候你就无法避免仿造者对你的侵害。**

你必须了解，对于商业而言，仿造是一种最文明的竞争形式！

比如，当某某经济家认为，**某某行业在未来的 5 年内会以 40%的速度增长，你别以为该行业中的公司都会以 40%的速度增长。**

的确，**某某行业达到了 40%的增长率；但是，随着另 30 家竞争公司挤入这某某行业，这个行业中的公司的获利变成零！**

换一个角度来看，**那些出去负增长行业的公司，肯定不会引来大批的竞争对手。**

这样一来，这些公司就可以通过提高价格和消减成本，使公司盈利不断增加。

小心那些被吹捧成某某公司第二的公司

林区认为，被吹捧为某某公司第二的公司，从来都不会像某某公司做得那样出色。

而且，当人们把某一个股票吹成某某股票第二时，这表明不仅这个"某某第二"的股票牛气将尽，而且那个"某某股票"而将成为昨日黄花。

避开"多样化恶化"的公司

有些盈利不错的公司不是把钱用来回购股票或者增加股息，而是把钱浪费在收购其他公司上。

而且这些被收购的公司往往是：1）价格被高估，2）完全超出他们的理解范围。

就好像一间经营油棕的公司，却去收购一间经营橡胶的公司，这种"多样化恶化"的公司，我们应该要尽量避开！

试问：一间经营油棕的公司，又怎么能够去理解如何去经营一间经营橡胶的公司呢？

所以，从投资者的角度来看，收购的唯一两个好处，就是：1）拥有了被收购公司的股票，2）从那些已经决定进行重组的“多样化恶化”的公司中找到转型的机会。

当然，林区不否认有些收购是属于有益公司的，只要不是“多样化恶化”的收购。

这一种有益的收购我们称之为“协同作用”的收购，英文就是 synergy 的意思。

“协同作用”就是将相关的业务组合在一起并使之更有效率，简单来说，就是“二加二等于五”。

比如，定级手套是全世界最大的手套生产公司，如果它收购了生产橡胶汁的工厂，这样的收购就有“协同作用”。

因为自己生产的橡胶汁，肯定跟其他厂家购买来得便宜，这样子它的成本就降低了，公司的盈利就可以提高。

如果它觉得它的钱太多，不晓得如何处理而去收购一些无相关的公司，比如轮胎工厂，木材工厂等等，这就是“多样化恶化”的收购，二加二还是等于二，或许更糟糕！

所以如果一间公司进行收购的时候，我们应该静下来想想，收购后会产生“协同作用”，还是“多样化恶化”？

当心那些被“小声议论的股票”

那些被人吹捧得很厉害的股票所有共同的特点，就是它们没有什么实质内容——没有盈利。

这种股票往往我们称它为概念股，就是只有一个很好的概念，没有内容，没有赚钱！

林区常常问自己：**如果该公司的概念真的很好，为什么不等到公司有了盈利而且发展的很好的时候再买进它呢？**

记住：当你对公司的盈利状况有怀疑时，可以等一段时间再买进它的股票。

小心供应商公司

如果一间公司把 25%-50%的商品都卖给了同一个客户，这表示公司正处在不稳定状态中。

因为如果它失去了这个客户，这将给它带来重大的损失！（完）

One Up On Wall Street：盈利，盈利，还是盈利

May 13th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

投资股票中一个最基本的问题:是什么使得一间公司具有了投资的价值和它未来的价值为什么比现在高?

要回答这个问题,可能会涉及到很多理论,但是林区认为,最终的答案还是归结为两点:**公司的盈利和公司的资产状况，特别是盈利。**

尽管有时候很容易忘掉，但是股票跟彩票确实不同，它代表对一间公司的部分所有权!

因此，**只要该公司还没有进行清算——还没有把所有的东西处理掉用来清偿债务，该公司就仍然代表着一种价值——赚钱的能力!**

林区提到，在任何一张股票走势图上（即有股票价格走势线和公司盈利走势线），你都可以看出：**股票的价格线和公司的盈利线的变动趋势是相关的。**

如果股票价格线的波动偏离公司盈利线,它迟早还是会回复到与盈利线的变动相关的趋势上。

所以，**尽管每天的新闻都可以影响股票价格的波动，但是从长期看来，股票价格的波动还是取决于公司的盈利!**

林区也提到,要判断股票价格是否被高估的快捷方法,就是比较股票价格走势线和公司盈利走势线的位置。

只要你在股票价格低于公司盈利线的时候买入,然后在股票价格远高于公司盈利线的时候卖掉，你就有机会赚一笔。

如果要对公司盈利进行更深入的研究，我们就得提到“市盈率”——“P/E”，续……

One Up On Wall Street：著名的市盈率

May 20th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

市盈率的定义是：市价为盈利的倍数。

英文就是 Price Over Earnings Ratio，简称 P/E 或 PE。

如何计算市盈率呢？

首先要知道公司股票的价格和公司最新的每股盈余（Earn Per Share——EPS），然后将公司股价除以每股盈余就是市盈率了。

例子：某某公司的股票价格是 35 令吉，每股盈余是 3.5 令吉，那么该公司的市盈率就是 35/3.5 = 10。

市盈率可以看作是投资者收回最初投资额的年数，前提当然是要假定公司的盈利不变。

继续以上的例子，如果你用 3500 令吉买了某某公司的 100 股（股票价格是 35 令吉），目前该股票的每股盈余（Earn Per Share——EPS）大约是 3.5 令吉，因此你购买的 100 股的股票，1 年后能赚 350 令吉，那么你最初的投资额（3500 令吉）将在 10 年后收回，同等于 10 倍市盈率。

所以，如果你购买的股票的市盈率只有 2，那么理论上你会在 2 年后收回最初的投资额；但是如果你购买的股票的市盈率是 40，那么理论上你必须用 40 年的时间才能收回最初的投资额！

既然市场上有那么多低市盈率的公司，为什么还是有人愿意去购买高市盈率的股票呢？难道他们不知道高市盈率要用很长的时候才能够收回最初的回报吗？

不是的，这是因为**公司的盈利不可能永远不变**！

当公司未来的盈利持续增长时，未来的市盈率就会越来越低，那么你就能更快的收回最初的投资额。

根据以上的例子，如果某某公司股票第二年的每股盈余增长到 4.5 令吉，第三年增长到 6 令吉，第四年增长到 9 令吉，第五年增长到 12 令吉，那么

第一年的 100 股能赚：350 令吉
第二年的 100 股能赚：450 令吉
第三年的 100 股能赚：600 令吉
第四年的 100 股能赚：900 令吉
第五年的 100 股能赚：1200 令吉

总共就是 3500 令吉，也就是说，5 年内就收回最初的投资额了！

同样的道理，假如公司未来的盈利持续减少时，未来的市盈率就会越来越高，那么你就不能如期的收回最初的投资额了。

因此，你可以发现，**对于“缓慢增长型”公司而言，市盈率倾向于最低（5-10 倍）；而对于“快速增长型”公司而言（15-20 倍），市盈率倾向于最高；“周期型”公司和“大笨象型”公司则位于两者之间（10-15 倍）。**

从另外一个角度来看，假如投资者认为该公司未来的前景很好，未来的盈利将会大幅度增长，那么投资者就愿意以更高的市盈率买下该公司的股票；反过来，假如投资者认为该公司未来的前景很差，未来的盈利将会大幅度减少，那么投资者就只愿意以更低的市盈率买下该公司的股票。

一些投资者认为不管什么股票，只要它的市盈率低就应该买下来，但是林区认为这种策略是没有意义的！

因为公司未来的盈利增长速度不同,所以我们不能够拿“缓慢增长型”公司的市盈率和“快速增长型”公司的市盈率来做比较。

林区认为，当你要购买任何一个公司股票之前，你最好找出该公司股票这几年来的市盈率，以便对该公司股票正常的市盈率水平有一个估计。

这样一来，你就能够晓得：**对于目前公司的盈利，你所支付的股价和过去公司的盈利，别人所支付的股价，相比之下是过低，过高，还是相符呢？**

例子 1：如果公司过去 5 年的平均市盈率是 10 倍，目前的市盈率是 15 倍，那么你目前就是用更高的股价买入该公司的股票。

例子 2：如果公司过去 5 年的平均市盈率是 15 倍，目前的市盈率是 10 倍，那么你目前就是用更低的股价买入该公司的股票。

另外，林区也劝告大家：**千万不要购买市盈率特别高的股票。**（特别高就是 50 倍以上）

因为如果一间公司的市盈率特别高，那么它的盈利必须以令人难以置信的速度增长，才能够表明其股价的合理。

试想想，又有多少间公司的盈利真的能够以难以置信的速度增长呢？

当一间公司的市盈率特别高时，它的股价就是被严重高估了，所以它未来的盈利几乎全部用来弥补其目前被高估的股价，那么它未来的股价还可以持续上涨吗？

未来盈利

由于市盈率牵涉到公司未来的盈利，只要我们能够掌握公司未来的盈利，我们就可以计算出目前的股价是否值得我们去买入某某公司的股票。

可是，公司未来的盈利偏偏是股票分析中最难的一点，你怎么去预测公司未来的盈利呢？

投资者最多能做的，就是根据公司过去和目前的盈利，然后根据自己的经验预测一下公司未来的盈利而已。

因此，林区不相信专家可以预测公司未来的盈利，就好像玩扑克牌的时候你不可能知道对方低下的牌。

但是，**你至少可以找到公司为了增加盈利而制定的计划**，那么你就可以定期查看计划进行得如何？

一般上，公司可以通过 5 种基本方法去增加盈利：

1）消减成本
2）提高价格
3）开拓新市场
4）在原有市场上卖出更多产品
5）救活，关闭，或者用其他方法处理赔钱的业务

通过以上的要点，虽然我们还是不能够预测公司未来的盈利，但是至少我们知道该公司是否为了未来的盈利而做些什么？

（完）

One Up On Wall Street：两分钟的冥想

May 27th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

在购买一间公司的股票时，林区喜欢做一个两分钟的冥想。

冥想中的内容有：对这间公司股票感兴趣的原因，这间公司怎样才能成功，这间公司进一步发展可能遇到不利的情况，等等。

下次当你购买股票的之前，不妨学学林区，静静的做一个两分钟的冥想，你可以在心里想，也可以大声说出来，也可以写下来。

这里有林区对不同类型公司的冥想主题：

缓慢增长型公司

冥想的内容应该以**公司的股息**为重点，因为你投资于这一类型公司的目的就是要获取股息。

某某公司在过去 10 年的盈利每年都在增加，它从来没有降低过或者推迟派发股息。

其实，不管公司的情况好还是坏，它的股息都没有减少过，就算在经济衰退期也是如此。

周期型公司

冥想的内容应该以**公司行业的状况**，存货以及价格为重点，多了解看该行业的销售量和该公司的盈利是否好转？

汽车行业的下滑趋势已经持续 3 年了，但是今年开始有好转，这是因为最新一季的汽车销售量全面上涨。

某某汽车制造商的新型汽车的销售非常好，而且过去一年里某某汽车制造商已经关闭 3 间亏损的工厂，裁员了 20%，盈利将会剧增！

资产富余型公司

冥想的内容应该以**公司的资产**为重点，你应该了解它的资产是什么和这些资产的价值是多少？

某某公司的股价是 8 令吉，但是它的子公司的资产价值就值每股 4 令吉，而它所拥有的房地产值每股 6 令吉。

它的股价被低估了，我现在可以用每股-2 令吉的价格就获得了某某公司的部分所有权。

另外，它的盈利很稳定并且没有债务。

转型困境型公司

冥想的内容应该以**公司的转型计划**为重点，公司的资产增加了吗？到目前为公司的转型计划见效了吗？

几年前陷入困境的某某公司为了补救“多样化恶化”的损失，已经将所经营的基本业务数量从 10 个减少到 3 个。

目前将重心放到它最擅长的业务，而且盈利也明显的增加。

大笨象型公司

冥想的内容应该以**公司的市盈率**为重点，你应该多了解公司最近几个月的股价是否出现了惊人的上涨，以及促进公司盈利剧增的因素？

某某公司的股票现在的市盈率较低，它的股票 2 年都没有什么大的波动了。

目前某某公司已经用好几种方法改进的经营状况，海外市场的销售量增加了 35%。

由于这些因素，某某公司的盈利可能比人们想象的更好。

快速增长型公司

冥想的内容应该以公司**将朝哪个方向发展**以及**用什么方法才能够继续保持快速的增长**为重点。

某某连锁商店的盈利和利润非常可观，去年新开业的商店比前年多了 25%，而且公司的盈利每个季度都在增加。

公司计划未来的扩张速度更快，而且公司的债务不多。

连锁商店并不算是一个快速增长的行业，所以竞争并不很激烈，并且某某连锁商店的品牌已经深入民心。

相信在市场饱和之前，它还有很长的路可以走。

以上所述的是有关“公司详情”的一些基本主题，你可以自己添加你的内容。

添加的内容越多，表示你对该公司了解得越透彻。

林区经常花几个小时的时间来完成对一间公司的股票的研究分析，尽管这样做并不是必要的，但是哦哦还是希望投资人在买入股票前，至少来一个两分钟的冥想，看看你对该公司股票的了解有多深？

谢谢。

One Up On Wall Street：著名的数字

Jun 3rd, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

占总销售额的百分比

如果你对某某公司一样产品或服务产生兴趣时，你首先需要知道的，就是这样产品或服务对这间公司带来多少盈利？

最重要的是，**这样产品或服务的销售额占公司的总销售额的百分比之几？**

就好像你发现 Dunhill 香烟这个品牌很好卖，你可能很想立刻拥有 BAT 公司的股票；但是，当你知道 Dunhill 只占该公司总销售额的 8%，你还会对 BAT 特别感兴趣吗？

市盈率

之前已经讨论过了，这里我们从另外一个角度来看市盈率。

林区认为：**任何一间公司，如果它的股票价格定价合理，那么该公司股票的市盈率将等于公司的增长率。**

所以，如果股票的市盈率低于公司的增长率，你可能已经为自己找到了购买该公司股票的机会。

一般来说，**如果市盈率只有增长率的一半，那么这间公司就非常不错了；如果市盈率是增长率的两倍，那么这间公司就差了些。**

林区一直都是用以上的方法来为他管理的基金分析股票。

另外，我们也可以用一个简单的公式，将股息，增长率，和市盈率考虑在一起。

我们可以将公司的长期增长率加上股息，然后再除以市盈率，以得到一个数字。

（长期增长率 + 股息） / 市盈率

如果这个数字小于１，那么这间公司的情况就不是太好；如果这个数字是１.５，那么这间公司的情况还不错；如果这个数字是 2 或更高，那么你就可能找到一间值得投资的公司了。

例子，某某公司的增长率是１５％，股息是３％，市盈率是６，那么计算的结果就是（１５ + ３）/６ = 3，这个结果真的是太好了！

现金头寸（Cash）

当一间公司把数亿的现金搁置起来时，它一定能够为你带来许多惊喜。

举个例子，如果你晓得某某公司有数亿的现金，而且每股净现金大约是 3 令吉，**这每股 3 令吉的现金改变了该公司的市盈率和你真正买入的价格。**

如果该公司股票的价格是１０令吉，那么扣除每股 3 令吉的现金（你就当作是暗扣——rebate），那么你就不是以每股１０令吉去购买该公司的股票，而是以 7 令吉购买的（１０令吉 － ３令吉 ＝ ７令吉）。

如果该公司的每股盈余为 1 令吉，那么用１０令吉算出来的市盈率就是１０，而用 7 令吉算出来的市盈率就是７。

这样一来，你实际上就是以更低的价格，更低的市盈率买入该公司的股票！

负债（Liabilities）

公司有多少债务？债务和股东权益（Equity）的比例又是多少呢？这些都是你买股票前应该了解的数字。

林区认为，**一份正常的公司资产负债表中，股东权益应占到７５％而负债要少于２５％。**

对于转型困境型公司和陷入困境的公司，林区会特别注意看它们的负债，这是因为**负债的多少和债务的类别决定了这些公司是否能够从经济危机中走出来。**

债务可以分为短期债务和长期债务（固定债务）两种！

短期债务可以借自银行，也可以借自其他的公司。重要的是，**短期债务的到期日非常短，并且有时是随时可以到期的。**

这意味着，贷款方一看到借款公司出现困难，就可以收回贷款；如果借款公司不能够还款，它将会面临破产！

长期债务则不同，只要借款公司继续支付利息，贷款方就不能马上收回贷款。从股东的观点来看，长期债务是属于好的一种债务。

贷款本金的到期日可以是 5 年，10 年，15 年等，就是因为比较长的到期日，借款公司就有足够的时间从困境中恢复过来，成为成功转型而盈利大增的公司。

待续……

One Up On Wall Street：著名的数字（续）

Jun 10th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

股息（Dividend）

公司将部分所赚到的钱，分给股东，这些派发给股东的钱，就是股息。

因此，对于想要得到额外收入的投资者来说，有派发股息的股票比不派发股息的股票更具有吸引力！

另外，有派发股息的股票的价格不会跌得好像没有派发股息的股票那样利害，因为投资者定期可以获得股息收入，所以不会大量抛售该股票，除非该股票的股息突然变少了，或者没有派发股息了。

因此，**投资者应该在自己的投资组合里拥有一部分大笨象型和缓慢增长型的公司（这些公司的股息一般都比较高），这样如果大熊市来临，投资组合也不会突然贬值得太利害。**

林区也喜欢有派发股息的公司，因为林区认为，**不派发股息的公司一般上都将钱浪费在“多样化恶化”的合并或收购**——请看：避而不买的股票。

除非，这些不派发股息的公司将资金专著在自己在行的行业里，而且能够迅速的发展起来，成为快速成长型的公司，那么林区就会考虑买入。

账面价值（Book Value）

人们会关注某某公司的账面价值，只因为如果该公司的每股账面价值是 10 令吉，而该公司的股票只卖 5 令吉，那么投资者买入这个股票时就是等于少花了一半的钱。

林区提出，这样做是有缺点的！

因为**公司的账面价值，经常与公司的实际增长没有什么关系，它经常严重高估或低估了公司的真实增长情况！**

举一个比较简单的例子，Proton 的账面价值高达每股 10 令吉，目前股价大约是 6 令吉。

如果你有机会经过 Shah Alam 的 KESAS 大道时，你都可以清楚地看到 Proton 厂里，停着上千两的 Proton 新车，其实就是卖不出去的车！

你知不知道？这些买不出去的车，是属于存货——Inventory，而这些存货就占了 Proton 公司帐面价值的 1/3！

那么你又想想，这些卖不出去的车，能够为 Proton 带来多少盈利呢？

所以，**当你为了账面价值而购买一间公司的股票时，你必须仔细考虑一下，那些资产是什么？**

隐性资产（Intangible Asset）

就像账面价值经常会高估公司资产的真实价值一样，**隐性资产可以低估公司资产的真实价值！**

拥有自然资源（例如土地，木材，石油，或者贵金属）的公司，都会把这些自然资源作为其真实资产的一部分，记录在账面上。

但是，记账时所采用的价格，依然是该公司最初购买这些自然资源的价格，而购买的时间可能已经是 30 年前了。

因此，如果以目前的价格来算（通过 30 年的通货膨胀），这些自然资源的价格应该更高。

因此，在这种情况下，你就很有可能找到最好的资产富余型公司。

除了自然资源，我们还可以发现还有很多类型的隐性资产，**例如 Milo 或者 Nescafe 这样的品牌，它的价值完全无法从账面上反映出来。**

这是因为每天都有千千万万的马来西亚人在喝着 Milo 和 Nescafe 牌子的饮料。

还有**获得专利权的药品，政府派发的特许经营权（例如 Astro，3G 和 WiFi 的执照等），**这些资产在记账的所采用的都是其最初的价格，然后这些资产会发生贬值，直到它们从账面上消失。

因此，在接下来的 10 年或 15 年里，公司所赚到部分的盈利，必须拿来注销为获得专利权或特许经营权所支付的费用。

当公司注销完为获得专利权或特许经营权所支付的费用后，公司的盈利自然就会提高（因为无需再注销），而那些专利权或特许经营权，就变成了公司的隐性资产！

当一间公司拥有另外一间独立公司的股份时，这也有可能存在隐性资产。

就好像 Genting 拥有部分 Resorts 的股份，假如每一股 Genting 拥有 1/3 股的 Resorts，那么你只要买入三股的 Genting，你就不只是买入 Genting，你还买入了一股的 Resorts！

待续……

One Up On Wall Street：著名的数字（完）

Jun 17th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

现金流

现金流是指一间公司经营业务所获得的一定数量的现金收入。

所有的公司都会有现金收入，但是有些公司要比其他公司付出更多，才能够获得相同的现金收入。

比如，生产电脑处理器的 Intel，虽然每年获得非常大笔的现金收入，但是每年也必须拿出一大笔现金，来提升处理器的技术！

这样子算来，它实际的现金收入并不很多。但是 Intel 也别无选择，因为如果它不提升技术，它的业务就会被竞争者抢去。

反而，看看 McDonalds 或者 Nestle（食品制造商），它们并没有 Intel 所面对的问题，它们根本不需要去提升技术。

这就是为什么林区会更喜欢购买不依赖资本投资支出（Capital Investment）公司的股票，因为**如果公司的现金收入不必用来抵补支出的现金，公司就会更容易赚到钱！**

林区提到，其实我们也可以用“现金流”来估计一间公司股票的情况。

例如，如果一个股票的价格为 20 令吉，每股的现金流收入是 2 令吉，那么它的市盈率就是 10 倍——这是标准情况。

这是一种另类的市盈率算法，与其用公司的每股盈余，我们用公司的每股现金流收入。

这样我们可以更确定，市盈率中的“盈”，是公司的现金流收入，而不是账面收入。

还有一点我们要特别小心，就是要确信这个“现金流”是指“自由现金流”，也就是公司正常资本投资支出（Capital Investment）之后所留下的现金！

存货

对于存货，林区特别注意公司的存货是否有积压的现象，因为对于制造商或者零售商来说，存货的增加通常是一个不好的迹象。

尤其是当存货的增加速度超过销售量时，这对公司就是一个危险的信号了！

还有，一间公司的销售额可能增加了 20%，但是如果同时它的存货也增加了 50%，那么你就必须要特别小心了：这间公司是否应该先把存货处理掉？

由于它并没有把存货的问题处理掉，因此下一年它的问题还会存在，后年问题就会更严重！

新生产出来的产品将会与旧存货放在一起，因此积压的存货会越来越多，直到该公司被逼降价，这样一来公司的利润就会下降。

从另外一个方面来看，**如果一间陷入困境的公司的存货正在减少，那么这应该算是公司走出困境的一个好迹象。**

增长率

这里指的增长率，不是每个行业的增长率，而是各个公司本身的增长率——公司盈利增长率。

林区提醒大家，行业的增长率并不重要，一间公司如果处在增长率为零或负数的行业里，并不代表公司的增长率就会和行业的增长率相似。

反而，**零增长率的行业不会有太多竞争对手，因此公司能够通过缩减成本和提高产品价格，来增加公司的盈利，这才是林区想要看到的"增长率"！**

还有，如果你发现这样的一间公司，它的产品每年都在上涨而它的客户却又很稳定（像香烟这样让人上瘾的产品），这就是等于找到了一个非常好的投资机会。

最后一点，既：**在其他条件完全一样的情况下，增长率为 20%而市盈率为 20 的股票比增长率为 10%而市盈率为 10 的股票更值得买！**

这好像有点深奥，可是如果你晓得复利的利害，你就能够轻易的明白快速增长型公司的盈利将发生什么样的变化，而使它的股价上升。

看看以下两间公司的情况：开始时这两间公司的每股盈余都是 1 令吉，，可是当一间公司的市盈率为 20 以及增长率为 20%，而另外一间的市盈率为 10 以及增长率为 10%时，它们未来的每股盈余的差异就非常巨大！

开始	公司A 盈利增长率为20% 每股盈余为1令吉	公司B 盈利增长率为10% 每股盈余为1令吉
第1年	1.2令吉	1.1令吉
第2年	1.44令吉	1.21令吉
第3年	1.73令吉	1.33令吉
第5年	2.07令吉	1.61令吉
第7年	3.58令吉	1.95令吉
第10年	6.19令吉	2.59令吉

开始时，公司 A 的股价是 20 X 1 = 20 令吉；公司 B 的股价是 10 X 1 = 10 令吉。（股价 = 市盈率 X 每股盈余）

可是到了 10 年后，公司 A 的股价是 20 X 6.19 = 123.80 令吉；公司 B 的股价是 10 X 2.59 = 25.90 令吉。

你会选择投资那一间公司呢？

即使公司 A 的市盈率由 20 降到 15（投资者怀疑公司 A 无法维持它的高增长率），它的股价还是能够卖到 15 X 6.19 = 92.85 令吉，你还是会很乐意选择投资在公司 A 上。

有一点要注意的是，**如果公司的增长率太高（30%或更高）**，以上的图表计算就不适合了。这是因为**那种高增长率一般上很难维持到 3 年，更不用说 10 年了。**

所以，**林区希望找到的是可以每年以 20%或 25%增长率成长，而且公司积极的维持该增长率达到 10 年以上，那就是最好的"tenbagger"投资——翻 10 倍的投资！**

税前利润率

税前利润是指公司的年销售额减去所有的成本，包括折旧和利息费用；而税前利润率，就是税前利润除以销售额所得出来的百分比。

例子，某某公司的年销售额是 700,000 令吉，税前利润是 70,000 令吉，那么该公司的税前利润率就是 70,000 / 700,000 = 10%。

因为基本情况不同，跨行业比较公司的税前利润率没有太大的意义；所以，**比较可行的做法是，对同行业内公司的税前利润率进行比较。**

从定义上来看，**拥有最高税前利润率的公司的营运成本最低，因此当整个行业都不景气时，低成本营运的公司更有机会生存下来。**

例子，公司 A 的税前利润率为 15%，公司 B 的税前利润率只有 5%，假设这两间公司都面临业务困境并且为了把产品卖出去，被逼降价 10%，它们的销售额同样下降了 10%。

那么，公司 A 现在的税前利润率为 5%，仍然赚钱；公司 B 却亏损了 5%，已经面临破产了。

虽然说在困境中，我们要选择高税前利润率的公司，这样我们选择的公司才能够在困境中继续赚钱，生存下来；可是**当整个行业都非常景气时，拥有低税前利润率的公司将会成为赢家**，为什么呢？

看看以下的两间公司发生了什么变化。

公司A	
现状	**经营状况改进后**
销售额100令吉	销售额110令吉 （价格上涨了10%）
成本85令吉	成本89.25令吉 （上涨了5%）
税前利润率15令吉	税前利润率20.75令吉

公司B	
现状	**经营状况改进后**
销售额100令吉	销售额110令吉 （价格上涨了10%）
成本95令吉	成本99.75令吉 （上涨了5%）
税前利润率5令吉	税前利润率10.25令吉

当公司提高产品的价格时，公司 A 的税前利润率增加了大约 50%，可是看看公司 B，它的税前利润率却增加了 100%。

这就解释了为什么面临破产边缘的公司从困境中恢复过来之后，它的税前利润率会增长得如此之快——因为它的税前利润率本来就相对的低，稍微小幅度上升都将占很高的百分比。

公司 B 的税前利润率提高了这么多，也就说公司的税前利润也将大大提升，因此股价快速上涨，也将是预料中的事。

因此林区给我们的建议是：**如果你决定长期持有一个股票，那么就应该找一间税前利润率相对较高的公司；如果你想要短期持有一个股票，那么就应该找一间税前利润率相对较低的成功转型的公司。**

（完）

One Up On Wall Street：最后总结（上）

Jun 24th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

之前所提到的“著名数字”只适用于特定类型的股票，并不能适合所有类型的股票。

因此，这里我们有必要总结一下 6 类公司股票中你所应该了解的情况。

一般类型公司的股票

- 市盈率。对于这间公司以及同行业中类似的公司来说市盈率是高还是低？

- 机构投资者对该公司股票的持有份额。机构投资者对该公司的股票持有量越低说明该公司的情况越好。

- 公司内部人员有否购买公司的股票以及公司是否回购自己股票的情况。如果有的话，就表明公司的情况不错。

- 公司盈利增长的纪录情况以及盈利的增长是偶然出现还是一贯性的情况。（盈利对公司的影响不重要的唯一一类公司是资产富余型公司。）

- 这间公司的资产负债表是好是坏以及它的财力状况怎样。

- 现金头寸的情况。如果每股的净现金值为 5 令吉，那么我就可以知道该公司的股票不会跌到每股 5 令吉以下，5 令吉是该公司股票价格的底线。

缓慢增长型公司的股票

- 由于你买入这类公司股票的目的是为了股息，因此你希望知道公司的股息是否按时派发，以及股息是否定期增加。

- 你应该找出公司股息派发的比率。如果股息派发的比率比较低，当公司陷入困境时，仍然可以有缓解困境的资金，这样子盈利降低时公司仍然可以派发股息；如果股息派发的比率比较高，当公司陷入困境时，公司可能就无法派发股息了。

大笨象型公司的股票

- 这类公司都是几乎不可能倒闭的大公司。因此你应该关注其价格波动的情况，市盈率可以告诉你是否为该公司的股票支付过高的价格。

- 检查可能导致经营状况恶化的多样化恶化经营情况。

- 检查公司的长期盈利增长率，并且查看最近几年的长期增长率是否一直保持同样的速度增长。

- 如果你打算永久持有这类公司的股票,你就要去了解这类公司是如何在经济衰退以及市场大跌的困境中摆脱出来。

周期型公司的股票

- 紧密关注其存货的变化情况以及产品的供需关系。注意市场的新进参与者,新竞争对手的出现通常是一个危险的信号。

- 当公司的经营状况转好并且投资者也已经预期到这种情况时，大幅度下降的市盈率（因为盈利增加）会随着时间的推动成倍增加，一直增加到公司盈利达到最大为止。

- 如果你了解某某行业的周期性，那么在计算公司的周期时你就具有了优势。

快速增长型公司的股票

- 考察那种能够给公司带来巨额利润的产品是否是公司的主营业务产品。

- 最近几年盈利的增长率情况。林区喜欢 20%~25%之间公司的股票；盈利增长率达 50%的公司通常处在现在热门行业中，你应该知道这么高的增长率是不能持续太久的。

- 公司的盈利是否仍然有上涨的空间。

- 股票的市盈率与公司的增长率是否一致。

- 公司扩张的速度是在加速上升还是逐渐放慢。

- 很少机构投资者购买并且只有几个专家听过这间公司。

转型困境型公司的股票

- 这类公司最应该关注的就是公司能否依靠其债权人而摆脱破产的危机?

- 公司拥有多少现金？多少债务?

- 债务结构如何以及在解决困难时公司还能在赔本的情况下经营多长时间?

- 如果这间公司破产那么它能够给股东留下点什么?

- 公司打算怎么转型？它是否已经关掉赔钱的子公司？它这样做是否给公司的盈利带来很大的变化?

- 整个行业正在好转吗?

- 公司正在消减成本吗？如果是这样，效果如何呢?

资产富余型公司的股票

- 公司的资产价值如何？有隐性资产吗？

- 这些资产中有多少债务？

- 公司是否正在增加新的债务？如果是，会不会降低资产的价值？

- 是否存在影响股东获得资产盈利的潜在不利因素。

One Up On Wall Street：最后总结（下）

Jun 30th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

林区如何寻找赚钱的股票的总结：

1 – 要了解你所持有公司的性质以及你持有其股票的具体原因。（“它真的是在上涨！”这样说并不可靠。）

2 – 通过对你所持有的股票进行分类，你可能会更清楚你希望从中得到什么样的回报。

3 – 大公司的股票往往涨得慢而小公司的股票往往涨得快。

4 – 如果你期望某间公司能够从某一个特定产品的销售中获得巨额利润，那么你应该考虑一下公司的规模。

5 – 寻找那些已经盈利并且它们的成功正在被不同的公司模仿的小公司。

6 – 对于那些年增长率能达到 50%-100%的公司应持有一种怀疑态度。

7 – 避免购买那种热门行业中热门公司的股票。

8 – 不要相信多样化经营会带来利润，一般情况下多样化经营会令公司的情况更加恶化。

9 – 风险大的投资几乎不会带来任何的回报。

10 – 在股票第一次上涨时最好不要购买它，要等着看公司的计划是否有效。

11 – 普通人士要比专业人士早数个月甚至几年时间从其工作中获得巨大价值的信息。

12 – 不要轻信某些所谓知道内部消息的人所提供的消息。

13 – 一些股票的信息，特别是来自某一领域的某个专家的信息可能会非常有价值。但是造纸业工作的人们通常也可能给出制药业股票的消息，而在卫生保健业工作的人们也会提供有关造纸业情况的信息。

14 – 应该购买那种看起来很沉闷，普通，不再流行并且还没有引起机构投资者兴趣的公司的股票。

15 – 处于不增长行业中稳定增长的公司（增长率为 20%-25%）是理想的投资对象。

16 – 寻找那种有“壁龛”的公司。

17 － 当购买处于困境中的公司股票时，要寻找那种在困境中仍有较好财务状况的公司而避开那种背负着大量银行债务（短期债务）的公司。

18 － 没有债务的公司不能破产。

19 － 管理者的能力可能很重要，但是这一点很难估计。 你后买某一间公司股票的基础是建立在对该公司前景的预测上，而不是建立在该公司总裁的来历或者演讲的能力。

20 － 一间处于困境中的公司成功转型后会赚一大笔钱。

21 － 仔细考虑市盈率。如果股票的价格被严重高估了，即使公司其他的情况都不错，你也不可能从这种股票上赚到钱。

22 － 紧密关注公司某一方面的情况，用这种方法来检视公司的发展。

23 － 寻找那种一直在回购自己股票的公司。

24 － 要研究公司连续几年的派息纪录以及在经济衰退期它是如何维持自己的盈利的。

25 － 寻找那种机构投资者持股量少或者机构投资者根本就不投资的股票。

26 － 如果其他情况都一样，管理者自己大量购买本公司股票的公司要比那种管理者不够买本公司股票的公司更值得投资。

27 － 公司员工购买本公司的股票是一个好的兆头，特别是当公司内不少员工都在购买本公司的股票时情况更好。

28 － 每个星期至少用一个小时的时间来做投资研究。只计算自己获得了多少股息以及自己的损益情况没有什么意义。

29 － 要有耐心。在关注股票时不要激动。

30 － 只依据年报中的账面价值来购买股票时非常危险的。只有真实价值才最可靠。

31 － 当对股票的情况有所怀疑时就多等待一段时间。

32 － 在选择一个新股票作为投资对象时，你所花费的时间和精力应该至少与你购买一台冰箱花的时间和精力一样多。

（完）

One Up On Wall Street：林区的长期投资观点

Jul 8th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

在漫长的投资岁月里，有些年份你会获得 30%的投资回报率，或者 50%的投资回报率；但是另外一些年份可能只有 2%，甚至会亏损 20%。

这正是投资的规律，你只能接受。

也许你会问，预期高的回报率有什么错误呢？

如果你想要每年获得 30%的回报率，那么股票可能会令你失望，失望的心情就使你焦虑和暴躁，那么不用多久，你就会放弃自己的投资。

更糟糕的是，在追逐高回报率的时候，你可能会面临不必要的风险。

总结一句：想要使自己的长期投资回报最大化，无论在好的年头还是坏的年头，你只需要坚持自己的投资策略，便可以实现目标！

那么，我们应该预期多少的投资回报率呢？

1 – 巴菲特给自己设定的年回报率是 15%。

2 – 林区则认为平均指数的年回报率是 10%，因此他只希望可以比指数好一些，12%~15%就非常满意了。

因此，你认为你应该预期多少的投资回报率呢？

当然，通过一年的时间来判断自己的投资是否达到预期的年回报率是不公平的；你至**少也要经过 5 年后，才能够判断自己的投资是否达到预期的年回报率。**

多少股票算太多？

你要如何构造一个可以获得 12%~15%回报率的资产组合呢？你要投资多少个股票呢？

长期以来，一直存在着两种投资观点：

1 – 把所有的资金都投资于一个股票。

2 – 不要把所有的资金都投资于一个股票，否则你的资金会全部损失。

待续……

One Up On Wall Street：林区的分散投资观点

Jul 15th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

长期以来，一直存在着两种投资观点：

1 – 把所有的资金都投资于一个股票。

2 – 不要把所有的资金都投资于一个股票，否则你的资金会全部损失。

林区则认为，**寻找一个固定的模式不是投资的关键，投资的关键在于根据实际情况来分析某个股票的优势在哪里。**

身为投资者，我们应该尽可能多的持有以下公司的股票：

1 – 你对该公司有一定的了解。

2 – 你通过研究发现这间公司拥有良好的发展前景。

结果，你可能拥有单个股票的投资组合，也可能是多个股票的投资组合。

由此可见，**林区认为投资最重要的就是——灵活！**

然而，有时候尽管你尽了最大的努力去研究某某股票，但是因为会有一些不可预见的事情发生，你的投资可能就这样而失败了。

因此，林区也特别强调：**投资一个股票是不安全的！**

小的投资组合中应该含有 3~10 个股票较为适宜，这样可能产生许多收益。

1 – 如果你希望寻求“tenbagger”（开 10 番的股票），那么你拥有的股票越多，在这些股票中出现“tenbagger”的可能性就越大。

2 – 拥有的股票越多，投资组合调整的弹性就越大，这就是林区投资策略的一个重要观念。

有些人认为林区的成功是因为他只投资于增长型股票，这句话只说对了一半！

林区投资于增长型股票的资金从未超过 30%~40%，余下的资金却分别投资于其他类型的股票。

通常 10%~20%的资金固定投资于大笨象型公司的股票，约 10%~20%的资金投资于周期型公司的股票，剩下的投资于转型困境型公司和资产富余型公司的股票。

尽管林区拥有 1400 个股票，但是林区将一半的资金投资于 100 个股票上，2/3 的资金投资于 200 个股票，1%的资金分散投资于 500 个定期调整的次优股。

林区会一直寻找各个领域的有价值的股票，如果发现转型困境型股票的投资优于快速增长型股票，林区会增加对转型困境型股票的投资份额；如果次优股中某个股票具有利好消息，林区会视其为第一选择。

虽然林区认为分散投资是使投资风险最小化的一种方法，但是要真正使投资风险最小化的方法，还是要做正确的研究并且买入标价合理的股票。

另外，你还需要考虑一下的因素……

缓慢增长型股票是低风险，低回酬的股票，因为人们对它没有太多的期望，并且股票价格也是合理的价格。

大笨象型股票是低风险，中回酬的股票，如果你拥有大众银行公司的股票，那么好年景时你就会有可能获得 50%回酬，坏年景时你就可能损失 20%。

如果你正确的计算了资产的价值，资产富余型股票就是低风险，高回酬的股票。所以如果挑错了一个资产富余型股票，你可能不会损失太多，但是如果你挑对了，你就会获得两倍，三倍甚至五倍的回酬。

取决于你对预期周期的认识，周期型股票可能是低风险，高回酬或者是高风险，低回酬。如果你判断正确，你可以获得十倍的回酬，反之，判断错误可使你的损失达到 80%~90%。

同时，十倍的回酬更易于快速增长型或转型困境型股票中获得，这两类型的股票都是属于即高风险又是高回酬的股票。越是有潜力增长的股票，越有可能下跌。如果一个快速增长型股票迟迟不动或者一个转型困境型股票未有好转的迹象，那么这两种股价的下跌可能使你失去全部财产。

总之，**没有一个适宜的方法来计算投资风险和回酬。**

但是，在设计自己的投资组合时，你可能会放弃一个大笨象型股票，而去投资 3 个快速增长型和 3 个转型困境型股票，并以此来减轻你的紧张。

这里再次强调林区的要点，**关键是——分散投资！**

最后，你的投资组合也应该随着你年龄的增长而改变。

年轻人还有一生的财富等待着他们，所以他们尽可能多去投资那些有着十倍回酬的股票；而那些上了年纪的人却不一样，他们得依靠自己的投资为生。

因此，**每个人的所处环境不同，投资行为便不同。**

One Up On Wall Street：林区的资产组合管理

Jul 22nd, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

林区对资产组合管理的理念如下：

我会不断的检查自己的股票和观察股市动态，根据情况的变化对股票进行适当的增减，但我不会将自己的股票转为现金。

资金变现会使自己脱离股票市场，我的观点是：**永远不要脱离股票市场，应该随情形的变化对股票进行调整。**

我认为**如果你决定将一部分的资金投资于股市，那么最好将这笔资金永远放于股市，**这样会使你避免一些损失和痛苦。

对于林区来说，**一个好的投资策略是——对某一个股票的数量调整应该参照其股价对市场的反应。**

例如，如果一个大笨象型股票升值 40%，但却没有任何关于该公司改善和增加盈利的利好消息出现，林区就会将股票卖掉换成另外一个未炒作过的大笨象型股票。当然，如果你不想全部卖掉，你可以只卖其中一部分。

当快速增长型公司规模持续扩张，并且没有任何影响股价的不利因素出现，林区便会继续持有该公司的股票。而且，每隔几个月，林区就会检查一下公司的状况，是否符合以上的条件。

另外，对于周期型股票和转型困境型股票来讲，林区认为其操作就和大笨象型股票一样——卖出那些基本面情况开始变坏，股价上升的股票；买入那些基本面良好，股价下跌的股票。

一个好的股票价格下跌，按此价格卖出并不再对该股票进行投资只是一个投资策略。但是对林区来说，**股价下跌正是补仓的良好时机。**

林区说：

如果你不能说服自己坚持“当我的投资回报率低于 25%时，我便是买方”的观点，以及放弃“当我的投资回报率低于 25%时，我便是卖方”的错误观念，你就永远不会从股票市场上获利。

所以，**林区是非常厌恶“停止交易指令”**——当股价低于买价的 10%时便停止交易（卖出去）。

当然，如果你执行这个交易指令，你的投资损失最多为 10%。

但是当股市价格变动剧烈的时候,股价很容易就跌波这个限制,如果你真的将股票卖出,那么 10%的损失就真的发生了。

而且往往当你执行停止交易指令后，你会发现股价开始向上反弹，但是谨慎的你已经将股票卖出了！

所以，如果你受停止交易指令的影响，你就可能会错过了很多值得投资的机会。

记得 2007 年 2 月的股市剧烈下跌吗？当时很多股票都跌超过 20%以上，如果你有执行停止交易指令，你可能将所有的股票都卖了，那时候真的是亏了！

但是看看现在的股市，当时候的你如果没有卖出，现在应该是处于赚钱的阶段吧？

同样的，**林区也不会对于一个上升的股票设立一个虚拟的盈利目标。**

如果林区持有“股价翻两倍的时候就将股票卖出”的观点，他就不可能成为一个大赢家。

那么，何时才应该将股票卖出呢？

待续……

One Up On Wall Street：何时卖出？

Jul 29th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

林区认为，当你发现价格合适的股票的时候，就是买入该公司股票的最佳时机了！

通过判断该股票属于哪一类型的公司股票，你就可以判断该公司的股票价格是否合适了，你可以看回过去的发表：

1） 两分钟的冥想
2） 最后总结（上）

那么，何时应该卖出呢？

跟何时买入股票的一样，卖出股票也不会有一个一般的公式。

但是，如果你清楚的明白自己购买某个股票的原因，那么你自然就知道何时对它说再见的时候，让我们来分析一下抛售的讯号：

何时卖出一个稳定缓慢增长型股票

林区首先认为，**你不应该拥有太多的稳定缓慢增长型股票。**

当这种类型股票的价格升值 30%~50%的时候，你就应该抛出；如果该公司的基本情况恶化，你也应该抛出，就算其股价下跌的时候你也应该抛出。

另外一些抛出的讯号：

1） 公司连续两年失去市场份额。

2） 公司没有开发新的产品，开始缩减研发经费，并且公司满足现状，不求进取。

3） 公司在收购上花费了太多资金，以至于它的资产负债表恶化。

4） 尽管股价低，但是分红却不足以吸引更多的投资者。

何时卖出一个大笨象型股票

林区首先认为，期望从这种类型股票中获得 10 倍的回酬是无意义的。

如果**它的股价超过盈利或者它的市盈率远远超过同行业的正常市盈率时，你应该要考虑卖出该股票**，并且等待其价格降低后再买入，或者买入其他股票。

另外一些抛出的讯号：

1） 过去两年中引进的新产品，前景不明，那些仍旧处于测试阶段的产品还需要一年才能投入市场。

2） 股票具有 15 倍的市盈率，同时同行业公司的市盈率为 11~12 倍。

3） 过去一年中无官员或董事购买该股票。

4） 占公司利润 25%的一个重要部分受正在发生的经济萧条的冲击（如房产业，炼油业等）。

5） 公司增长率已经开始减缓，尽管公司通过消减成本可以保持盈利，但未来成本消减的机会有限。

何时卖出一个周期型股票

周期型股票的最好抛出时机是在周期结束时，但是谁知道这是何时呢？这就是为什么周期型股票如此难以抓摸！

除了周期结束时，另外一个抛售这种股票的最好时机是当某些事情开始变得糟糕时；例如**成本已经增加了，公司的存货开始增加而且公司对其没有解决的办法，商品价格的降低**，等等。

另外一些抛出的讯号：

1） 公司接下来的 12 个月中两个关键的合约期满。

2） 公司产品的最终需求正在下降。

3） 公司增加一倍的资本投资来建立新厂，或者增加一倍的资本投资来现代化改造目前的老厂。

4） 公司努力降低成本，但仍然无法去外国厂商竞争。

待续……

One Up On Wall Street：何时卖出？（续）

Aug 5th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

何时卖出一个快速增长型股票

快速增长型股票是可以为你带来 10 倍回酬的股票，因此你要好好把握抛售的时机，否则只是赚一两倍就很可惜了！

之前在公司的类型里解释过，投资快速增长型股票最主要是——观察该公司的增长期和维持快速增长所付出的资金。

因此，**如果该公司的增长期已经到了末期，那么就是你抛售的时机；如果该公司用以维持快速增长所付出的资金已经超越该公司的盈余，那么也是你抛售的时机。**

另外一些抛出的讯号：

1） 公司最近一季的销售额降低 3%。

2） 公司新的库存令人失望——存货太多，也就是供多于求。

3） 公司的高层管理人员和许多重要员工辞职加盟竞争对手的公司。

4） 公司的盈利增长率是 15%-20%，股票却有 30 倍的市盈率。

何时卖出一个转型困境型股票

抛出的最好时机是转型成功后，困难已经解决，并且每个人都知道这一点的时候！

如果转型困境型公司成功转型后，你就得对该公司从新分类，它可能会变成周期型公司，也可能是快速增长型公司。

另外一些抛出的讯号：

1） 公司最新的季度财务报告显示，公司过去 1 年前降低的负债又升高了许多。

2） 公司的存货增长速度是销售的两倍。

3） （市盈率与预期收益的相比）膨胀得太快——市盈率的增长快于预期收益的增长。

4） 公司 5%的产品卖给一个主要客户，而这个客户的销售量也下降。

何时卖出一个资产富余型股票

林区首先认为，如果你想要拥有资产富余型股票，那么你就要有非一般的耐心！

如果一间公司真的存在隐性资产，而且没有大量会减少资产的债务，那么林区就会一直持有它。

一间资产富余型的公司可能几年内都没有什么消息，股价也平平，但是如果你有耐心，那么你就会等到该公司显示价值的时候。

所以，**当你发觉该公司的隐性资产已经反映在股价上的时候，那么就是你抛售的时候了。**

另外一些抛出的讯号：

1） 尽管公司股票是以折价销售，但管理层宣布将发行超过 10%的股票为多样化经营融资。

2） 预期销售额为 2000 万的子公司，实际上的销售额只有 1200 万。

3） 机构投资者由 5 年前的 20%增加到现在的 50%。

（完）

One Up On Wall Street：对股价 12 种最危险的认识

Aug 12th, 2007 | By oo | Category: One Up On Wall Street

1） 如果股价已经下跌了这么多，它不可能再跌了

股市是非常不理智的，你不可能预测一个股票可以跌到那一个价位！

所以，林区的建议就是，不要尝试去预测股价会跌到那一个价位，而是反问自己：用这个价格买入这个股票，值得吗？

股价下跌，你就必须看看公司的运作是否依然健全，公司是否仍然在赚大钱；千万不要抱着“股价下跌了这么多，不可能再跌”的心态就买入，因为很有可能你买入的，是一间已经过时，没有赚钱，没有竞争能力的公司。

2） 你总能知道什么时候股市到了底部

林区认为，短期内，你不可能可以预测股价的走势，所以不要去预测！

3） 如果股价已经如此之高了，怎么可能再进一步上升呢？

只要公司的盈利每年增加，股价随着上涨是很合理的一件事情！

所以，不要以为股价上涨了这么多，就不可能再上涨，而赶紧卖掉手中的股票；这样做，你可能就错失了一个可以翻 10 倍的股票！

4） 每股只有 5 分钱，我能失去什么？

如果你投资 1000 股，那么你就能够失去 50 令吉，再加上一些手续费。

不要用赌博或买万字的心态来买股票：以为买小小，输了就算了；长期下来，你就可能输掉很多钱了！

如果你长期把这些钱投资在优质股上，10 年后，你就可以看到你赚了多少！

5） 最终股价会回来的

很多公司股价下跌后，就一直没有丝毫起色，到被除牌的那一天。

所以，不要跟股票谈感情，不要抱着希望；要根据公司的盈利和资产状况来决定是否应该投资，还是卖出。

6） 黎明前的时候总是最黑暗的

不要以为最坏的事情已经过去了，或者最不可能发生的都发生了，还有什么好怕的？前面一定是柳暗花明又一村！

但是，往往在最黑暗之后，还是一段漫长的黑暗！

7） 当股价反弹到了 10 令吉时，就将其卖出

林区再提醒你一次：短期内，你不可能可以预测股价的走势，所以不要去预测！

还有：不要跟股票谈感情，不要抱着希望；要根据公司的盈利和资产状况来决定是否应该投资，还是卖出。

8） 我有什么可担心的，保守的股票不会波动太大

不要以为买入像大众银行这样的股票就一定稳稳赚，不用去担心！

世上没有永远都值得投资的蓝筹股，所以，你还是要非常留意公司的前景，方向，盈利等，这样你才能够保住你的投资。

9） 可能要花长一点时间，有些事情才可能发生

当你花了很大的耐心拥有一个被人忽视而偏偏你喜欢的股票时，你会开始想是不是别人是对的，而你是错的。

但是，林区告诉你，只要公司的基本面是好的，你的耐心一定会得到回报！

林区也许没有告诉你——你需要的耐心，往往一等就是 10 年，你有这个耐心吗？

所以，有些事情并不是花长一点的时间就会发生，而是花很长的时间才会发生！

10） 看看我已经赔了这么多钱，我不再买股票了！

不要气馁！长期投资股票，一定可以让你有一个舒适的晚年。

11） 我已经错过了一个好股，我一定要抓住下一个

每一间公司都不一样，每一个股票也不一样。

因此，下一个好股跟上一个好股肯定有不一样的地方，所以要抓住下一个好股，并不是“单纯的寻找”上一个好股的特点。

12） 股市上涨，所以我一定是对的；股市下跌，所以我一定是错的

除非你是寻找短期回报的炒家，否则当你买入一个股票后，其价格上下波动只能说明有人愿意付更多或更少的钱去购买同一种商品而已。（完）

基本理财：富人和穷人的分别：坚持到底

Nov 12th, 2005 | By oo | Category: 基本理财

试想想……如果我们将全世界的财富集合起来，然后在平均的分配给每个人，那么每个人都得到一样的财富，这个世界是不是永远都不会再有富人和穷人之分呢？

告诉你，十年后，分配财富之前是富人的，又会再次成为富人；而那些分配财富之前是穷人的，都已经变回穷人了！

原因很简单，因为每个人都有自己的信念，有自己的想法，有自己处事的方式，有自己花钱的方式。那么，富人与穷人的信念有什么不同呢？

我们来看看这则故事（几年前在网络上看过这则故事，觉得非常有意思，就收集起来，可惜，我不知道作者是谁？）：

有一个穷人，他很穷，一个富人见他可怜，就起了善心，想帮他致富。富人送他一头牛，嘱他好好开荒，等春天来了撒上种子，秋天就可以远离那个“穷”字了。

穷人满怀希望开始奋斗。可是没过几天，牛要吃草，人要吃饭，日子比过去还难。穷人就想，不如把牛卖了，买几只羊，先杀一只吃，剩下的还可以生小羊，长大了拿去卖，可以赚更多的钱。穷人的计划如愿以偿，只是吃了一只羊以后，小羊迟迟没有生下来，日子又艰难了，忍不住又吃了一只。穷人想：这样下去不得了，不如把羊卖了，买成鸡，鸡生蛋的速度要快一些，鸡蛋立刻可以赚钱，日子立刻可以好转。

穷人的计划又如愿以偿了，但是日子并没有改变，又艰难了，又忍不住杀鸡，终于杀到只剩一只鸡时，穷人的理想彻底崩溃。他想：致富是无望了，还不如把鸡卖了，打一壶酒，三杯下肚，万事不愁。

很快春天来了，发善心的富人兴奋勃勃送种子来，竟然发现穷人正吃着咸菜喝酒，牛早就没有了，房子里依然一贫如洗。富人转身走了。穷人仍然一直穷着。

很多穷人都有过梦想，甚至有过机遇，又过行动，但是坚持到底却很难。

再想想……富人的信念是什么？穷人的信念又是什么呢？

我的看法是：

富人的信念就是坚持到底。不论日子多困难，他都依照原本的计划，一步一步的走，因为他相信自己只要依照计划，迟早会致富！

穷人就是无法坚持到底。当他遇到困难时，他就会开始放弃之前所计划好的一切，开始改变计划来使自己暂时过的好一些，以后的事就以后再说吧！

你的看法呢？

如果我告诉你，我有一套可以致富的秘方，但是你需要花二十年的时间，才可以达到百万的梦想，你能够坚持到底吗？

罗马不是一天建成的，致富也不是区区几年内就能够达到的！

基本理财：理财致富的武器：自律

Nov 13th, 2005 | By oo | Category: 基本理财

条条道路通罗马，致富的方法可以有很多：有人投资股票而致富，有人辛辛苦苦创业而致富，有人成功建立“百万直销网”而致富，有人中“马票”而致富……

表面上看来，致富的门路很多，但是背后，会不会有什么共同的“致富武器”呢？

在看看我们身边的朋友，不难发现，多数人都很重视收入，也就是每个月赚多少钱？

一有钱，他们就购物，买新衣，换新手机，买新车，买房子……钱不够的时候就贷款，因为他们觉得很快就可以赚回钱来偿还。结果到最后，虽然年收入超过一百千，两百千，依然是没有什么财富！

为什么呢？

因为他们忽略了理财的唯一武器：自律！

工作或做生意赚钱，应该是所有人都能够做得到，**但是如果你无法保住赚来的钱，那么你最后还是没有钱！**要保住赚回来的钱，就需要自律，没有了理财的自律，不管如何，到头来还是空欢喜一常。

因为，投资致富不但需要赚钱，而且更需要保住赚来的钱，再用这笔钱来做投资，即所谓的“再投资”——下篇会再解释。

所以，不管你是通过什么方法赚钱，赚得多，赚得少，理财自律都是你最终致富的武器。所以要常常将你的理财武器带在身边，至少当你想要买新衣，换新手机，或买新车的时候，你会再三思而后行！

最后，我送上理财最重要的一句名言：**人的需要不多，想要的却太多。**希望网友们好好深思。

基本理财：理财致富的公式：复利

Nov 14th, 2005 | By oo | Category: 基本理财

想要致富，就先要明白复利的作用！

简单来说，复利就是从 1 复制变成 2，再从 2 复制变成 4，再从 4 复制变成 8……一直复制下去。别看它复制一次只是增加一倍而已，如果连续复制 10 次，就从 1 变成 1024。如果连续复制 20 次，就从 1 变成 524288。也就是说你只要拿出 1 令吉，然后复制 20 次，你就拥有 50 万令吉，你要吗？

难怪爱因斯坦也要说：“世界上最强大的力量是复利，是世界 8 大奇观！”

相信很多人都想问：市场上真的有可以将金钱复制的“复制机”吗？

有，就是“投资”。

1：自己做生意，小有小做，大有大做。
2：投资房地产。
3：投资股票，信托基金等金融投资工具。

但是，我们需要知道，**有投资，就一定有风险。**自己做生意，不一定可以成功；花一笔钱投资房地产，不一定可以得到回酬；投资股票也是一样，不一定可以得到回酬，分分钟亏本。

反过来，如果没有投资，每年将辛辛苦苦赚来的钱，存进银行长期储蓄户口拿利息，肯定没有风险，肯定不会亏本。
错！将钱长期放在银行户口里，也有风险，就是没有机会致富的风险！

自己做生意，如果一切都顺利的话，也许两年就可以回本，也就是说两年就复制一次。

投资房地产，30 年前买的双层排屋，8 千令吉，今天也许值 25 万，也就是说 30 年复制了 5 次，每 6 年复制一次。(8>>16>>32>>64>>128>>256)

投资股票，也许刚好明年大牛出现，短短一年里，就复制了一次。

反过来，如果将钱放在银行户口里，假设每年 4%的利息，那么 25 年你的钱才得以复制一次，请问你一生里有多少个 25 年呢？

所以，**要致富，就一定要敢于投资！**因为只有投资，你才有机会在你的人生中，看到你自己的钱不断地在复制中，像雪球那样越滚越大！

基本理财：复利的关键因素：时间

Nov 15th, 2005 | By oo | Category: 基本理财

如果一位富翁给你两种选择：

1：每年给你一百万，给你 30 年。

2：第一年给你 1 令吉，第二年给你 2 令吉，第三年给你 4 令吉，第四年给你 8 令吉……依此类推，给 30 年。

你会选择哪一种呢？

如果你有看前一篇文章："理财致富的公式：复利"，你应该会选第二种。

表面上看来好像每天拿一百万的拿比较多。的确如此，前面 20 年，拿一百万的拿比较多，但是在第 21 年之后，选择第二种的就拿超过选择第一种的。在第 30 年，选择第二种的可以获得 5 亿，30 年来总共获得将近 10 亿，而选择第一种的只获得 3 千万而已！

这样是不是差很多呢？问题是如果你不能够等到 25 年之后，你永远不会发现复利所带来的可观效果。你能够坚持等 30 年吗？

年份	第一种	第二种
1	1,000,000	1
2	1,000,000	2
3	1,000,000	4
4	1,000,000	8
5	1,000,000	16
6	1,000,000	32
7	1,000,000	64
8	1,000,000	128
9	1,000,000	256
10	1,000,000	512
11	1,000,000	1,024
12	1,000,000	2,048
13	1,000,000	4,096
14	1,000,000	8,192
15	1,000,000	16,384
16	1,000,000	32,768
17	1,000,000	65,536
18	1,000,000	131,072
19	1,000,000	262,144
20	1,000,000	524,288
21	1,000,000	1,048,576
22	1,000,000	2,097,152
23	1,000,000	4,194,304
24	1,000,000	8,388,608
25	1,000,000	16,777,216
26	1,000,000	33,554,432
27	1,000,000	67,108,864
28	1,000,000	134,217,728
29	1,000,000	268,435,456
30	1,000,000	536,870,912
总共	30,000,000	1,073,741,823

另外一个例子：

如果一个人从现在开始，每年年底存 5 千令吉，如果他每年所存下的钱都能投资到股票或房地产，因而获得每年平均 20%的投资回报率，40 年后财富会成长为 4 千万令吉。

现在试问 10 年后他能累积多少财富？大部分人认为报酬这么高，只是时间短了些，经过 10 年的作用，少说也应该有 100 万令吉，甚至有人猜 500 万，最保守的人则猜 50 万。

答案呢？这是一个令人惊异的答案：15 万令吉！这里有详细的列表。

年份	投入	报酬率	所得
1	5000	20%	6,000
2	5000	20%	13,200
3	5000	20%	21,840
4	5000	20%	32,208
5	5000	20%	44,650
6	5000	20%	59,580
7	5000	20%	77,495
8	5000	20%	98,995
9	5000	20%	124,793
10	5000	20%	155,752
11	5000	20%	192,903
12	5000	20%	237,483
13	5000	20%	290,980
14	5000	20%	355,176
15	5000	20%	432,211
16	5000	20%	524,653
17	5000	20%	635,583
18	5000	20%	768,700
19	5000	20%	928,440
20	5000	20%	1,120,128
21	5000	20%	1,350,154
22	5000	20%	1,626,184
23	5000	20%	1,957,421
24	5000	20%	2,354,905
25	5000	20%	2,831,886
26	5000	20%	3,404,264
27	5000	20%	4,091,117
28	5000	20%	4,915,340
29	5000	20%	5,904,408
30	5000	20%	7,091,289
31	5000	20%	8,515,547
32	5000	20%	10,224,657
33	5000	20%	12,275,588
34	5000	20%	14,736,706
35	5000	20%	17,690,047
36	5000	20%	21,234,056
37	5000	20%	25,486,867
38	5000	20%	30,590,241
39	5000	20%	36,714,289
40	5000	20%	44,063,147

同样在报酬率 20%下，每年 5 千令吉，经过 40 年的理财结果是 4 千万令吉；而经过 10 年后才累积 15 万，令人不敢置信，两者相差 250 余倍！

经过 10 年的奋斗，才只有 15 万，连一辆 BMW 都买不起，怎么不叫人心灰意冷呢？

这正是投资理财致富过程中必然的无奈。**我们必须了解理财活动是“马拉松竞赛”而非 “百米冲刺”，比的是耐力而非爆发力。**

投资理财要想致富，其先决条件就是时间，而且是漫长的时间，你必须经过一段非常漫长时期的等待，才可以看出结果。

结论：理财必须花费长久的时间，短时间是看不出效果的；一个人想要利用理财而快速致富，可以说是一点指望也没有！

年轻的网友们，如此说来，时间就是你们致富的最大本钱，只要你们肯长期的投资，想达到财务自由绝对不是梦！

基本理财：复利的报酬率

Nov 16th, 2005 | By oo | Category: 基本理财

先理财，后投资，这是致富必经之路！

因为我们必须要懂得理财，才懂得保住赚来的钱，有了一笔钱后，我们才可以投资。

一个打工仔，他懂得理财，很自律的节省了一笔钱。他也知道复利的作用，于是他打算拿这笔钱出来投资……

但是我们绝对不可以忽略：**投资一定有风险！因为未来的事情，没有人可以完全估计得到。**我们不能百分百地肯定，我们的投资每年都会有 20%的平均报酬率。

他可以选择不再和别人打工了，自己出来做生意。可是如果生愿失败了，他就亏掉那笔钱，连之前那份工作也丢了。

他可以选择买一间店铺，然后出租给别人。可是如果房地产市场不好，没有人以高价跟他买，也没有人跟他租，那么报酬率就是 0%，如何能够致富？

他可以选择买一些股票或信托基金。可是如果股票市场不好，或者是上市公司倒闭，分分钟股票证书也变成废纸一张！

理财，需要自律；复利的作用，需要一段长的时间，需要等。这两点，只要有耐心，我相信每一个人都可以做到！

但是每年平均 20%的报酬率，这个就不是每一个人都可以做到的。因为这完全不受个人控制。要不然的话，这个世界的百万富翁肯定比现在多很多。

那么，如何可以获得每年平均 20%的报酬率呢？

这就需要花很多时间，很多精力，去学习，去观察，慢慢累计经验，才可以做到每年平均 20%的报酬率！

人的时间有限，所以我只选择学习一样"复制机"——股票。

因为买股票不需要庞大资金，只需区区几百令吉就可以买了，而且很轻易的就可以买进和卖出，手续方便。

在这里，我希望我们可以一起学习如何在股市里维持每年平均 20%的报酬率！

祝我们一路顺风……

巴比伦富翁：第一课

Aug 19th, 2007 | By oo | Category: 巴比伦富翁

第一课 勇敢面对债务以获得自尊自重

1.勇敢面对你的债务！不要有任何侥幸之心，坚信清偿债务比躲债和赖账更加容易，也更能让你获得自尊自重，无债一身轻松。

2.尽快罗列所有的债务清单，与每一位债主沟通协商，坦诚地将现状据实相告，向他们解释你的偿债计划并达成协议。

3.更加辛勤努力地工作，首先将所有收入的 7/10 留作家用，以保证家人的生活温饱和衣食无忧，这既是你的爱心，也是你应当承担的责任。

4.公平、老实地将所有收入的 2/10 分成若干等份偿还债主，坚定不移地履行偿债的承诺，债主们会理解并赞扬你的行为。

5.坚持培养自己储蓄的习惯，将所有收入的 1/10 储存起来，积少成多，以备急需或者今后用于稳定而安全的投资。

6.无论如何，永远都需要量入为出，约束自己的花费，坚持所有开销不能超过收入 7/10 的原则，即便是还清了债务之后。

巴比伦富翁：第二课

Aug 26th, 2007 | By oo | Category: 巴比伦富翁

第二课 开启自我心灵和精神的巨大潜能

1.如果你带着有色的眼光看待这个世界，你就不会发现这个世界真实的颜色，也就会被许多软弱而卑贱的心态和假象所蒙蔽。

2.放纵自己，经常花钱入不敷出的人，往往内心充满了怯懦，也终将种下苦果，最后必然遭到报应，陷溺于困境和羞辱的结局。

3.假如一个人内心里面藏有做奴隶的灵魂，无论他出身如何，他终将沦为奴隶；假如一个人内心里面具有自由人的灵魂，则无论他再怎么不幸，他仍然能获得荣誉并受人尊敬。

4.人生总有一连串的问题和考验需要面对，拥有做自由人的灵魂，就能获得巨大的毅力和坚定的信念，既能勇敢面对，又能成功解决；而藏有做奴隶的灵魂，就只能是逃避和哀叹。

5.你的债务将是你最大的敌人，你若回避或放任它们，它们就会日益强大，不仅会逼迫你背井离乡，而且还会让你失去曾经拥有的全部傲气与尊严。

6.如果你有高尚的心灵，你就能坚定而睿智地与债务进行搏斗，你最终就会战胜并且制服它们，重新赢回你的尊严，因为“有志者事竟成”这句哲理之言将永远颠扑不破。

巴比伦富翁：第三课

Sep 2nd, 2007 | By oo | Category: 巴比伦富翁

第三课 辛勤工作是运气和财富的源泉

1.即使身为奴隶，辛勤工作也会给你带来好运。因为任何一个主人都不会将辛勤为他干活的奴隶打死，他们也会喜欢勤奋努力的人，并且善待他们。

2.喜欢你的工作，把辛勤工作当成你最好的朋友!这样，幸运就会和你结伴而行了，不仅可以使你免遭厄运和灾难降临，甚至有时还可以挽救你的生命。

3.任何财富的积累总是从辛勤工作开始的，你越努力工作，你就越容易更快更多地赚取金钱，也就容易成为财富自由的人。

4.幸运只偏爱那些辛勤工作的人，诸神也会眷顾惠赐他们。厄运则必然会降临那些厌恶和漠视工作的人，他们将与苦难为伍，悲惨一生。

5.辛勤工作是创造运气和财富的真正秘诀，这个秘诀对任何人都简单有效，无一例外。坚持这一信念既能解救自己于苦难之中，更能成就自己的精彩人生。

6.与其能够继承富有前辈的财产馈赠，不如传承他们辛勤工作的精神品质和启示。这样，你最终就能和他们一样富有、荣耀并令人敬重。

巴比伦富翁：第四课

Sep 9th, 2007 | By oo | Category: 巴比伦富翁

第四课 严守你的金钱并让它增值

1.假如你需要帮助你的朋友，你完全可以帮，但是绝不能把你朋友的负担转稼到自己身上，从而变成了自己的负担。

2.最好不要把金钱随意借给你的朋友，因为这样的结果，往往会使你既可能丢掉了金钱，又可能丧失了朋友。

3.可以借给他钱的三种人:拥有的财富超过其所借款项的人;拥有持续而稳定收入的人;有抵押品或可靠担保的人。当然，他们都应该是自尊自重、值得信赖的人。

4.绝不可借给他钱的三种人:陷入苦闷、麻烦不断的人；欠缺知识、经验和能力的人；债台高筑无力偿还的人。总之，所有那些放纵自己、不讲信用的人。

5.如果你拥有一笔不算少的钱财，请遵循下列两条原则:第一是保证它们安全无恙；第二是尽量使它们增值。如果第二条没有把握做到，就请回到第一条。

6.对金钱的借贷而言，有一条重要的格言，这条格言在任何情况下都同时适用于任何放款和借款的人:永远谨慎一点，强过追悔莫及。

巴比伦富翁：第五课

Sep 16th, 2007 | By oo | Category: 巴比伦富翁

第五课 为自己的钱财修筑坚固的城墙

1.无论一个人、一座城市或一个王国，如果能够拥有财富和荣耀，那就一定存在其中的根源和道理，任何人都应该思考、理解并学习这些道理，并把它们运用到自己的实践之中。

2.巴比伦的富庶和昌盛可能来自许多方面，但至少包括:尽可能地利用所有资源，人定胜天的智慧、进取心和创造力，不断积累和创造财富并为它们修筑不被敌族掠夺的城墙。

3.巴比伦能够世代繁荣并延续千百年，就是因为它完全受到了坚固城墙和英勇战士的保护，任何个人也必须为自己的财富建立妥善的保护并顽强守卫。

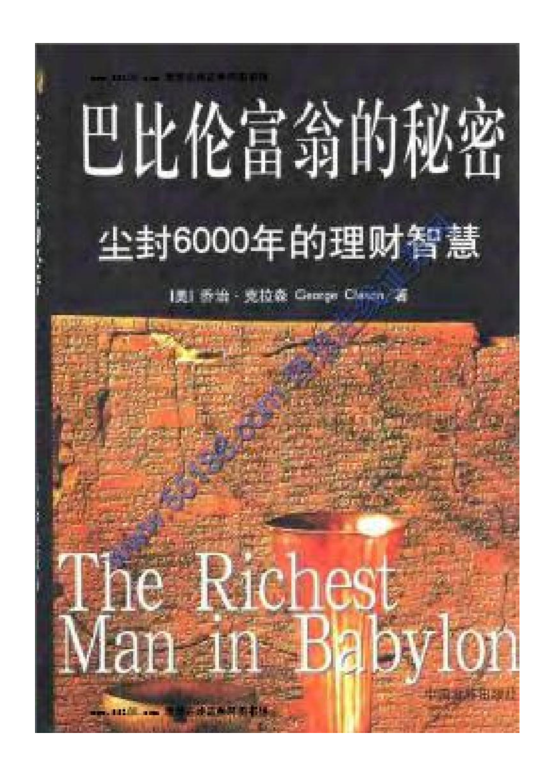
4.任何钱财都是长有脚的灵物，并不断受到他人的觊觎和盘算，如果不能妥善看管和严加守卫，它们随时随地都可能偷偷溜走或被他人巧取豪夺。

5.我们应该更加聪明地利用保险、储蓄和可靠投资带来的保护，并发展出更好和更广泛的保护措施，从而使我们的财富、生命和未来幸免于难。

6.任何人都需要也希望受到保护，这是人类天性中固有的愿望，但要使愿望成真，我们就需要不断为自己构筑坚固的城墙并勇敢地守卫它。

巴比伦富翁——《巴比伦富翁》电子书

Aug 16th, 2007 | By oo | Category: 巴比伦富翁



下载《巴比伦富翁》中文版

邻家的百万富翁：《The Millionaire Next Door》

Nov 17th, 2005 | By oo | Category: 邻家的百万富翁

《The Millionaire Next Door》的作者花了两年的时间，统计了美国富翁的资料，访问了无数的美国富翁，才写成这本理财书。这本书的内容很客观，里面没有个人见解，也没有名人解说。书里面纯粹只有统计资料，而通过这些统计资料，作者彻底的揭开了美国富翁的秘密。

试想想，这本书的作者是如何去寻找出那些“富翁”的呢？（富翁定义：拥有一百万或以上的净财富）

和你想象的一样，他们先是到那些高级住宅区寻找富翁。但是他们发现，住在那里的人都不是很富有！之后他们发现，多数富有的人，都不居住在高级住宅区！

这个发现，就揭开了美国人对财富的错误观念：我的收入多少，我就拥有多少财富！

错！要知道：财富和收入是不一样的！

如果你的年收入超过百万，但是你每年都花到完，那么你永远不可能累计财富，永远不可能成为富翁！你所得到的，只是物质享受和过得奢侈的生活……

财富是靠日夜累计而得到的，并不是靠花钱而得到的！

你如何累计财富而成为富翁呢？

很多人也对这个问题存有错误的观念。致富并不是靠运气，继承，博士学位，或智慧！

致富一般上是通过勤劳，节俭，规划，和最重要的：自律，的结果！

为什么我不够有钱？

很多人都问自己这个问题。他们都很勤劳，有学问，而且收入很高，但是为什么，他们还是不够有钱呢？

80%的美国富翁都是第一代富翁，这证明他们都是靠自己的努力，日夜累计财富而成为富翁，而且他们都是很棒的储蓄者和投资者。

以下是美国富翁的三大特点：

1 – 他们生活在他们的能力范围内！
2 – 他们有效率地分配他们的时间，精力，和金钱，慢慢地累计他们的财富！
3 – 他们相信财务自由比显露高雅生活更为重要！

注：《The Millionaire Next Door》里提到的有七个特点，本人觉得前面三个特点比较重要，所以就只谈这三个特点。

以下是富翁的七个特点：

1 - They live well below their means.
2 - The allocate their time, energy, and money efficiently, in ways conductive to building wealth.
3 - They believe that financial independence is more important than displaying high social status.
4 - Their parents did not provide economic outpatient care.
5 - Their adult children are economically self-sufficient.
6 - They are proficient in targeting market opportunities.
7 - They chose the right occupation.

邻家的百万富翁：何谓财务自由？

Nov 18th, 2005 | By oo | Category: 邻家的百万富翁

一般上，想要知道个人财富的多寡，我们就得算个人的净值（净值等于所有资产减去所有负债）。

那么，你应该拥有多少净值，才可以说得上是财务自由呢？

《The Millionaire Next Door》这本书列出一个简单的方程式，来计算个人（在某个年龄和收入）应该拥有的净值：

应有净值 = (年龄 X 年收入) / 10

（注：这个公式只适合用在工作十年以上的人士！）

一个四十岁的人，年收入是 5 万令吉，那么他应该拥有 20 万令吉的净值，才可以算是一名“普通财富累计者”（Average Accumulator of Wealth – AAW）。计算方法如下：

应有净值 = (40) X (RM 50,000) / 10 = RM 200,000

如果他拥有应有净值的两倍或更多，也就是多于 2 X 20 万 = 40 万令吉，他就是一名“不平凡财富累计者”（Prodigious Accumulator of Wealth – PAW）。

反过来，如果他拥有少于应有净值的一半，也就是少于 0.5 X 20 万 = 10 万令吉的净值，他就是一名“失败财富累计者”（Under Accumulator of Wealth – UAW）。

想要达到财务自由，我们就一定要成为一名“不平凡财富累计者”！

再来看看一个比较实际的例子：

一个年收入 48 千令吉（月入 4 千）的 45 岁打工仔，拥有 500 千令吉的净值，他是不是一名“不平凡财富累计者”呢？
应有净值 = (45) X (RM 48,000) / 10 = RM 216,000

很明显，他是一名“不平凡财富累计者”，我们可以说他已经财务自由了！

也许拥有 500 千令吉的净值并不能说他是一名富翁。可是区区月入 4 千令吉，可以拥有 500 千令吉的净值，他一定是一个非常成功的储蓄者和投资者！还有，他一定过着低消费的生活方式。以 500 千令吉的净值，就算他十年不工作，他还是可以维持他目前的低消费的生活方式！

所以，在月入 4 千的一族里，他算是非常的富有！

另外一个例子：

一个年收入 480 千令吉（月入 40 千）的 45 岁打工仔，拥有 100 万令吉的净值，他是不是一名“不平凡财富累计者”呢？

应有净值 = (45) X (RM 480,000) / 10 = RM 2,160,000

他拥有 100 万净值，是名副其实的百万富翁，可是他算财务自由吗？

不！他是一名“失败财富累计者”。以他的年龄和月入 4 万令吉，他应该要拥有超过 200 万令吉的净值。

试想想，一个月入 4 万令吉的 45 岁人只有 100 万令吉的净值，他一定是属于高消费一族！如果有一天他失去了那份月入 4 万令吉的工作，你认为他可以维持他目前高消费生活方式多少年呢？也许一年或两年。你说，他达到财务自由了吗？

怎么可能？月入 4 万令吉不算是财务自由，反而月入 4 千令吉的却是财务自由？

当你尝试着回答以上问题的时候，请问问你自己两个简单的问题：

1 – 你需要花多少钱来维持一个高尚的生活方式？
2 – 你需要花多少钱来维持一个中下等的生活方式？

我们所谓的财务自由，就是你不用再工作，也可以像你平时那样继续生活下去……

那么如果你平时的生活方式不需要花很多钱，你并不需要累计很多财富，就可以不再工作，像平时那样继续生活下去。

反过来，如果你平时的生活方式需要花很多钱，就算你累计到很多财富，你也是很快就花完，如果你不再工作，你怎么能够像平时那样生活下去呢？

所以说：你选择的生活方式，是决定你达到财务自由的途径！

如果你选择中下等的生活方式，那么你的路就容易得多；如果你选择高尚的生活方式，那么你也许走不到你所谓的财务自由！

邻家的百万富翁：节俭！节俭！节俭！

Nov 19th, 2005 | By oo | Category: 邻家的百万富翁

富翁都生活在他们的能力范围内！

《The Millionaire Next Door》的作者发现，大部分的富翁都不穿名贵的衣服，不穿名贵的鞋，也不戴名贵的手表，也不用最新款的手机或 PDA。

为什么那么少人是真正的富翁呢？就算是每年 6 位数的收入，也不算富有。因为大多数人都相信信用卡，他们喜欢举债，而且一有钱，他们就很想花掉它！对他们来说，那些没有穿名牌衣服的，没有戴名牌手表的，没有新款手机或 PDA 的，都是失败者。

但是他们不晓得，其实这些衣着不起眼，看上去老土老土的人，财富远远超越他们！

金钱游戏，就像一场足球比赛。

你也许拥有很好的"进攻"球员，一场球赛可以攻入 5 或 6 粒球。恭喜你，你的球队进攻得很棒!但是为何你还是输球呢？是不是你的"防守"太差了？每次都轻易让对方攻入球！

财富也是一样，就算你是属于月入 10 万的一族，可是你却每月花掉 15 万，你怎么可能会赢？你怎么可能会累计财富呢？

好的"防守"才能够让球队立于不败之地；而"节俭"才是累计财富的基本因素！

富翁之所以成为富翁，是因为他们节俭，有预算，控制支出，以及维持他们简单的生活方式！比如说：月入 5 千，就存起 1 千，或是 5 百。总之只要进多于出，你就已经通往富翁的途径了！

也许你会问，如果一个人真的已经是富翁了，他还需要预算和控制他的支出吗？

你有没有发现些天天在公园里跑步的人？其实他们看上去很健康，不需要再跑步。但是那就是他们健康的原因！

富翁常常在预算和控制他们的支出；反而是普通人没有预算和控制他们的支出，所以他们永远都是普通人！

邻家的百万富翁：时间，精力，金钱

Nov 20th, 2005 | By oo | Category: 邻家的百万富翁

如果这个世界上有一样东西是公平的，那一定是时间！每个人的时间都一样，分别就在于你如何去分配你的时间。

如果你将时间花在买名贵的车，买名贵的衣服，那么你花在理财和规划投资的时间就相对的减少了！

同样的，如果你将你的精力花在逛街，Disco，那么你就没有精力去理财和规划你的投资组合！

今天如果你将 3 万令吉花在新 BMW 的头期里，那么你的投资组合就少 3 万令吉。别忘记复利的威力，这 3 万令吉，如果在你的投资组合里，20 年后也许变成 300 万令吉，到时候你可以买十辆 BMW！

每个人都有理想，例如：

1 – 退休的时候就已经是富翁了。
2 – 增加他们的财富
3 – 通过投资来累计财富

但是，拥有理想不代表你一定可以实现它。我们每个人都想致富，可是我们当中多数的人都不愿意花所需要的时间，精力，和金钱来实现这个理想！**这个世界是公平的，天下没有免费的午餐，想要致富，就要花时间，精力，和金钱在理财和投资的规划上。**

以下是 PAW 和 UAW 的时间分配：

小时（每个月）	PAW	UAW
规划将来的投资决策	10	5.5
管理目前的投资组合	8.1	4.2
运动	16.3	16.7

由此可见,PAW 比 UAW 花多一倍的时间在规划将来的投资决策和管理目前的投资组合上！

95%的富翁都持有某某公司的股票，那么，他们会不会是活跃投资者呢？他们不会每天盯着股市的波动，也不会因为每日财经新闻而售出或买进某某公司的股票。

以下是他们持股时间的长短：

持股时间	几天	几个星期	几个月	一年至两年	两年至四年	四年至六年	超过六年
人数	1%	1%	7%	20%	25%	13%	33%

由此可见，大部分富翁都不是活跃的投资者！

一般上，活跃的投资者将时间和精力花在出售或买进某某股票，而没有时间来研究和规划他们的投资组合。相反的，**富翁将时间和精力花在研究和规划他们的投资组合，而且他们只专注 10 至 30 间公司的股票！**

邻家的百万富翁：你的汽车并不代表你的身份

Nov 21st, 2005 | By oo | Category: 邻家的百万富翁

富翁相信财务自由比显露高雅生活更为重要！

《The Millionaire Next Door》的作者发现，低收入的富翁一般上都购买便宜的二手车。因为他们知道，汽车就像衣服，首饰，手机，或 PDA，这些东西只会贬值。

今天你买一辆 70 千令吉的汽车，5 年后，也许只值 40 千令吉，在另外 5 年后，也许只值 20 千令吉。

换句话说：**买汽车，就像在做你明明知道会亏本的生意，你丢越多钱进入这盘生意，你就亏更多。所以还是丢得越少，越妙！**

低收入的富翁相信，达到财务自由后的好处多于拥有一辆名贵的车。他们也知道，节俭是通往财务自由的钥匙。

他们不断的提醒自己，那些显露高雅生活的人，比如购买名贵衣服，首饰，汽车，或家里拥有游泳池等，实际上都不富有！

他们也会将同样的知识告诉他们的儿女。

曾经有个富翁的儿子说："我的家长很节俭。他们是农夫，他们很明白每一块钱的价值！**我爸爸曾经告诉我，种子就像金钱。你可以吃掉它或拿去喂鸡，可是当你看到一粒种子可以种出……10 尺高的玉米……你就不想浪费每一粒种子！"**

大多数的人都没有能力在短时间内增加本身的收入超过 50%或更多，但是收入的多寡并不和财富成正比！

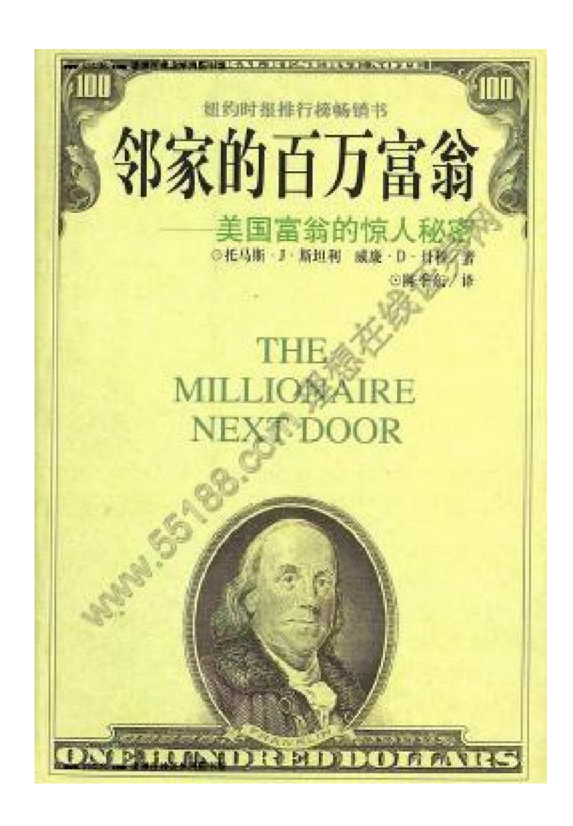
如果你无法大幅度的增加你的收入，你可以通过另外一个方法致富：减少你的支出，就是要节俭！

就像这些低收入的富翁一样，他们从来都不买新车，只买便宜的二手车。这样他们就可以减少一笔支出，而可以用来投资。

今天如果你觉得财务自由比显露高雅生活更为重要，你就应该开始改变你的想法：**汽车只是一个四轮的交通工具，是一盘年年亏钱的生意，绝对不是你的资产！**

邻家的百万富翁：《邻家的百万富翁》电子书

Dec 16th, 2007 | By oo | Category: 邻家的百万富翁



下载《邻家的百万富翁》中文版

－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－

浪子韩股票讨论天地，相关资讯

☆QQ 号:

本人 QQ：2303014

邮件地址:

tommartin88@yahoo.com.cn

☆博客地址:

http://ststock.ys168.com & http://www.netsoo.cn

☆备用博客地址: http://ys.ys168.com/?ststock

☆下载网址:

http://ststock.3adisk.com

☆免费 QQ 群:

QQ 群 1：50775656 & QQ 群 2：25563202

QQ 群 3：84708768

☆收费 QQ 群:

QQ 群：90569178

这是我的博客和 QQ 群，想学习的请自己考虑后决定。

－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－－